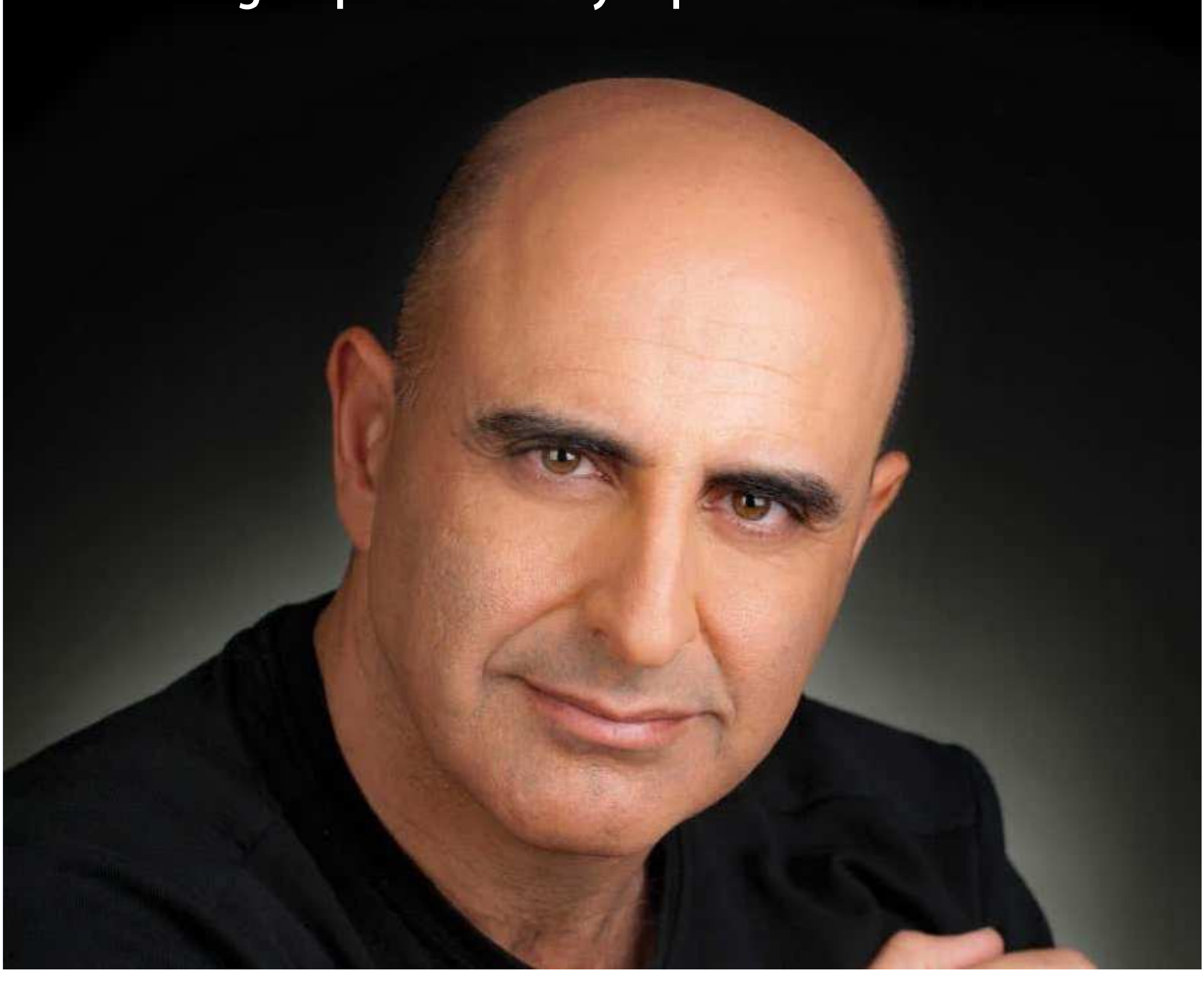
Meir Barak

EL ENCANTADOR DEL MERCADO

Un nuevo enfoque para la compra y la venta de acciones
La guía para el éxito y el poder económico



¡AHORA ES EL MOMENTO DE CAMBIAR SU VIDA!

¿Está cansado de no mejorar sus ingresos?

Ahora es el momento de tomar la decisión de cambiar. Permítame que le enseñe cómo romper con la rutina, trabajar menos, disfrutar de la buena vida que se merece y ser financieramente independiente.

Voy a enseñarle, paso a paso, a convertirse en un inversor especializado en la creación de ingresos regulares a través de la compra y venta de acciones en la bolsa de valores a corto, mediano y largo plazo. Voy a compartir los secretos de los inversores que ya lo hicieron antes. Esta es una profesión que me ha hecho millonario en cuestión de pocos años.

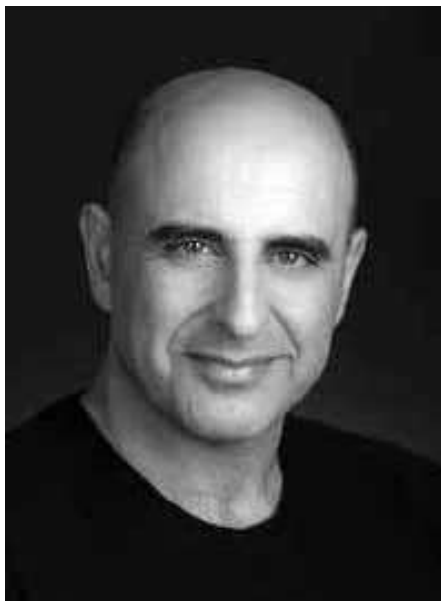
EL ENCANTADOR DEL MERCADO es una guía esencial en el mercado de valores. Es ideal para aquellos que no tienen conocimientos o experiencia, así como para los inversionistas experimentados que no tienen suficientes habilidades para ser inversores bursátiles activos. Este libro le guiará para hacerse independiente financieramente y tener control de su propio destino.

Entre los temas del libro están incluidos:

- Los fundamentos de compra y venta de acciones en la bolsa de valores.
- Elección del corredor de bolsa y de la plataforma electrónica adecuada
- Cómo elegir las acciones que generarán ganancias
- Cómo obtener ganancias en los mercados ascendentes o descendentes
- Análisis técnico
- Métodos de negociación básicos y avanzados
- Gestión de riesgos financieros
- Psicología de la compra y la venta de acciones
- Autocapacitación

¡No se demore! ¡Ahora es el momento de cambiar su vida!

Meir Barak es inversor profesional, así como el Director General de Tradenet, una escuela de inversión reconocida internacionalmente que fundó en 2004. Antes de convertirse en inversor independiente, Meir era empresario en varias empresas emergentes en el campo de las comunicaciones y la tecnología de la información. Tradenet se ha convertido en una de las mayores escuelas de formación de inversores en el mundo con sucursales en muchos países y más de 30 000 estudiantes que han disfrutado y se han beneficiado de su riqueza de información y conocimiento. Meir Barak es un frecuente invitado en televisión como experto en asuntos financieros y análisis de mercado. También es un conferencista muy solicitado en los campos de la compra y la venta de acciones y de la autocapacitación. Meir está casado y tiene tres hijas. Divide su tiempo entre comprar y vender



ACERCA DEL AUTOR

Meir Barak es inversor profesional, así como el Director General de Tradenet, una escuela de inversión reconocida internacionalmente que fundó en 2004. Antes de convertirse en inversor independiente, Meir era empresario en varias empresas emergentes en el campo de las comunicaciones y la tecnología de la información. Tradenet se ha convertido en una de las mayores escuelas de formación de inversores en el mundo con sucursales en muchos países y más de 30 000 estudiantes que han disfrutado y se han beneficiado de su riqueza de información y conocimiento. Meir Barak es un frecuente invitado en televisión como experto en asuntos financieros y análisis de mercado. También es un conferencista muy solicitado en los campos de la compra y la venta de acciones y de la autocapacitación. Meir está casado y tiene tres hijas. Divide su tiempo entre comprar y vender acciones de manera independiente desde su casa y dar conferencias internacionales.

¿Por qué solo comprar y vender a corto plazo?

Creo firmemente que aún no ha nacido una persona capaz de predecir el comportamiento del mercado. Vislumbrar el futuro de un mercado es como conducir en la niebla; de lejos, parece espesa, pero, cuando uno se acerca, puede ser bastante fina. La bolsa es igual: cuanto más corto fijemos nuestro rango, más éxito podremos tener.

¿Por qué la mayoría de la gente fracasa?

El noventa por ciento de los inversores bursátiles fracasan. ¿Es este un motivo para tomarle distancia a la bolsa? ¡No! Este es precisamente el motivo que necesita para

¿Qué puede aprender de este libro?

Aprenderá los principios de la bolsa de valores, cómo elegir un corredor de bolsa, técnicas de análisis, estrategias de compra y venta, inversión de mercado, administración de fondos, conducta psicológica, el uso correcto de una plataforma comercial, gestión de riesgos y herramientas para la autonomía. Gracias a mi éxito formando y aconsejando a miles de inversores, sé exactamente qué herramientas necesita para tener éxito en el mercado bursátil. Este es un libro profesional con un enfoque claro, basado en una experiencia práctica.

Únase al camino del éxito. ¡Cambie su futuro hoy mismo!

Meir Barak

EL ENCANTADOR DEL MERCADO

Un nuevo enfoque para la actividad bursátil

La guía para el éxito y
el poder económico

Primera parte

Meir Barak

EL ENCANTADOR DEL MERCADO

La guía para el éxito y el poder económico

Editores responsables y productores: Contento

Editora responsable: Ayeleth Nirpaz
Traductor: Giuseppe Tovar
Editores: Elena Parral Rodríguez y Sergio Guillén
Diseño: Liliya Lev-Ari
Fotografía: Peleg Alkalai

© Derechos de autor en inglés 2015 por Contento y Meir Barak

Todos los derechos están reservados. Se prohíbe traducir, reproducir, almacenar en sistemas de recuperación o transmitir este libro, total o parcialmente, y en cualquier forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, por fotocopia, grabación o de cualquier otro tipo, sin la previa autorización por escrito del autor y de la editorial.

ISBN: 978-965-550-466-8

Distribuidor internacional exclusivo:
Contento Bestsellers Inc.
616 Corporate Way, Suite 2-4182
Valley Cottage, NY 10989
Netanel@contento-publishing.com
www.ContentoNow.com

Le rogamos que tenga en cuenta lo siguiente: la información que se presenta en este libro tiene solo fines didácticos. No debe considerarse su contenido como una serie de recomendaciones a seguir de forma precisa, sino como conceptos generales destinados a ampliar sus conocimientos y habilidades personales. El autor no se hace responsable de los daños directos y/o indirectos que pudieran producirse como consecuencia de cualquier tema detallado en este libro. Nada de la información contenida en este libro debe considerarse como una recomendación de inversión

10: ACTIVIDAD BURSÁTIL GANADORA 287

Es el momento de oprimir el botón: los mejores métodos de entrada y de gestión de actividad bursátil 289

Cómo ser un ganador con las rupturas 291

Consolidación 293

Planificación y ejecución 293

¿Qué es el volumen de acciones? 294

Cómo y cuándo oprimir el botón 296

Comprar antes de la ruptura 296

Volumen pre-ruptura 298

El temor de oprimir el botón 299

¿Cuándo vender? 300

¿Cuánto comprar? ¿Cuánto vender? 301

¿Qué sucede cuando falla una ruptura? 301

¿Cómo vender corto durante las caídas? 303

¿Reversiones ganadoras? 305

¿Cuándo son preferibles las reversiones a las rupturas o a las caídas? 305

Entrar en una reversión: las reglas del mercado 306

El punto de entrada 306

Brechas de actividad bursátil 311

Las brechas casi siempre se cierran 311

¿Por qué se forman las brechas? 313

¿Por qué se cierran las brechas? 313

Nunca persiga las brechas 315

Brechas en acciones dobles 316

Brechas en índices de mercado 316

Actividad bursátil con el QQQ 319

La reventa 323

¿Cuándo se ejecuta la reventa? 325

La técnica de la reventa 327

La reventa por un centavo 328

La trampa de Caperucita Roja 335

Actividad bursátil con compañías de pequeña capitalización 348
¿Cómo se encuentran compañías de pequeña capitalización? 350
El Russell 2000: el índice de mercado de pequeña capitalización 351
El juego del rango de reciprocidad 353
Actividad bursátil en informes y anuncios financieros 356
Cómo identificar un fondo 362
Cómo aprovechar una reprueba 368
El método de análisis de pies a cabeza 370

11: GESTIÓN DE RIESGOS 373

Aprender a jugar a la defensiva 375
Riesgos fundamentales 376
Gestión del riesgo y de las pérdidas 377
Riesgo de capital fundamental 377
Riesgo psicológico 377
Riesgo de apalancamiento 378
Riesgo técnico 379
Riesgo derivado de estar expuesto 380
La "orden de suspensión" protectora 381
No todas las órdenes de suspensión son órdenes protectoras 381
Cómo establecer el punto de suspensión 382
La importancia de la suspensión 383
Suspensión basada en tiempo 384
La suspensión de reversión de cinco minutos 384
Suspensión obligada o suspensión mental 389
Relación riesgo-recompensa 391
Gestión del dinero 395

12: CÓMO ELEGIR UNA ACCIÓN GANADORA 421

De los miles de acciones con actividad bursátil, ¿cómo podemos elegir la mejor? 423

Usando los informes de los analistas 424
Gestión de una lista de vigilancia 425
Seguimiento de "las acciones en las noticias" 427
Fusiones y adquisiciones 429
Permanecer fieles a una acción 430
Búsqueda de acciones intradía 432
Uso de plataformas para filtrar acciones 434

13: CÓMO PREPARARSE PARA SU PRIMER DÍA DE ACTIVIDAD BURSÁTIL 439

Consejos importantes antes de oprimir el botón por primera vez 441

Comience despacio 441
Ganando millones… con la "muestra" 442
Preparación para el día de actividad bursátil paso a paso 444
¿Cuánto tiempo se debe dedicar a la preparación? 445
¿El mercado será alcista o bajista? 446
Los componentes de la jornada 448

14: ¡AHÍ VIENEN LOS DEMONIOS! 451

La psicología del mercado 453
Modelos de comportamiento 454
¿Es psicológicamente capaz de desarrollar la actividad bursátil? 457
Aproveche al máximo el costo de su formación 460
Alcanzar el éxito… por el camino equivocado 460
Saber manejar las pérdidas 461
Identificación de comportamientos de pérdida 464
Conozca a su enemigo externo 465

15: OCASIONES ESPECIALES, NORMAS ESPECIALES 473

Prepárese para lo predecible 475
El último día de la semana 475
Días de vencimiento de opciones 476
Días de tasa de interés 482
Final de trimestre 483
El mercado a finales de año 484
Las vacaciones 485

16: PREPARACIÓN Y POTENCIACIÓN 489

El miedo a asumir riesgos 491
La confianza en sí mismo 491
Impulsando la confianza en sí mismo mediante la comunicación interna 492
Comunicación externa 493
Aspirar a ser poderoso 494
Conocimiento y acción 495
Un modelo a seguir 496
Creer en el éxito 497
Hacer frente a los obstáculos 499
Comprometerse con el éxito 500
Controle su estado de ánimo 501
Controle la frustración 502
Acepte la responsabilidad 502
¿Le gusta su trabajo? 503
La preparación y la oportunidad 504
El éxito es una avalancha 504
En definitiva, tome una decisión 505

- Recuerde que detrás de cada transacción de acciones hay un comprador o un vendedor que piensa que es más inteligente que usted.
- Recuerde que las grandes sumas de dinero no están donde los datos se divulgan de manera clara al público. Si el 90% de los inversores pierde su dinero, ¡entonces es obvio que están haciendo algo mal!

El medio plazo

Un rango de varias semanas a meses es la ventaja inherente a los fondos de inversión de alto riesgo (*hedge funds*). Operan con grandes sumas, lo que dificulta las maniobras en un plazo corto, y son justificadamente temerosos del largo plazo. Debido al capital que controlan, pueden soportar precios de acciones por ciertos períodos, lo cual incrementa sus probabilidades de obtener una ganancia. Su ventaja está en el desplazamiento de grandes cantidades de dinero y el ser algo hábiles para saber hacia dónde fluye el dinero en la actualidad. Aunque a veces también pierden.

El corto plazo

El plazo muy corto, medido en segundos o minutos, es la ventaja de los "creadores del mercado" o "especialistas", a la que conoceremos más adelante. Ellos, a diferencia del resto del público general, no pagan comisiones. ¡Ellos reciben comisiones! Dado que su función implica coordinar las órdenes de compra y venta en tiempo real, ellos son los que mejor saben hacia dónde sopla el viento y sacan ventaja del plazo muy corto. ¡Nunca los va a ver comprando acciones porque tienen fe en el producto o en los ejecutivos de una compañía!

Un ejemplo de "ventaja"

Cuando los inversores a largo plazo quieren proteger su inversión en una

promedio, dificultándole a dicha persona el poder darle seguimiento a la fluctuación del precio en tiempo real. El inversor promedio depende de que su corredor de bolsa ejecute la orden de suspensión automatizada.

¿Cómo nos ayuda eso? Los inversores promedio, a quienes llamaremos "inversores minoristas", revisan sus inversiones al final de una semana y les ponen **stop orders** al sistema según la fluctuación del precio durante la semana pasada. Estas órdenes de suspensión esperan a la ejecución automática mientras que los inversores minoristas están en sus trabajos. Las órdenes de suspensión automáticas se ejecutarán cuando se den las condiciones predispuestas.

Nuestra ventaja:

- Observando el gráfico de la acción, es fácil estimar en qué punto se ejecutarán las órdenes de suspensión automáticas. ¿Se puede utilizar esta información para darle ventaja a alguien? ¡Claro que se puede!
- Digamos que a cierto precio vemos una fuerte probabilidad de una concentración de órdenes de suspensión.
- Dicho de otra forma, si el precio baja a esta cifra, se ejecutará un gran número de órdenes de suspensión, lo cual probablemente empuje el precio de la acción más hacia abajo.
- ¿Podemos sacar provecho de la baja esperada? ¡Claro! Podemos vender **short** (al descubierto), que estudiaremos más adelante, y ganar de la baja del precio. Así es como hacer uso de la información puede ser una ventaja.

Me relaciono con la actividad bursátil como con cualquier otro negocio. No voy a operar sin ventaja. Yo sé que los competidores están operando en mi contra y quieren mi dinero igual que yo quiero el de ellos, sé que para sobrevivir y tener ganancias, tengo que identificar mi ventaja y maximizarla. Recomiendo que usted también se relacione con su dinero con el debido respeto y se conduzca de manera apropiada.

inversores bursátiles nuestra meta es la de tener éxito en un 65% de las transacciones en las que participamos a lo largo del tiempo. La actividad bursátil a corto plazo es una profesión fácil de observar, pero difícil de implementar. Es sencilla porque las reglas son sencillas. Es difícil por los inhibidores psicológicos que expresan nuestro miedo y nuestra avaricia.

DINERO INTELIGENTE

La actividad bursátil a corto plazo es un arte integrado con conocimientos precisos. Las reglas para el conocimiento preciso se pueden aprender, pero es necesario desarrollar el arte.

La actividad bursátil a corto plazo está entre depender de conocimientos precisos y ser un arte. La actividad bursátil a corto plazo no tendrá éxito si se basa en análisis técnicos por sí solos. Si eso fuera todo lo necesario, sería como llevar la contabilidad. Un inversor de éxito logra combinar el conocimiento con el arte. Este libro se escribe sobre todo para proporcionarle conocimiento y un toque de arte. El arte depende de que usted lo capte mientras trabaja diligentemente y acumula experiencia.

A cualquiera se le puede enseñar a pintar, pero solo unos cuantos elegidos producen obras de arte que otros aprecian y valoran. Lo mismo sucede con la actividad bursátil.

La diferencia entre actividad bursátil e inversión

Como ya se habrá dado cuenta, este libro no trata de las acciones como inversiones, sino de *stock trading* o sea de transacciones con acciones, que no son diferentes de ningún otro tipo de actividad comercial. Un *marchand* de arte, por ejemplo, es muy distinto de un coleccionista de arte. El *marchand* no comprará pinturas famosas y las guardará en

- Cómo elegir acciones exitosas
- Cómo sacar ganancias de los mercados ascendentes o descendentes
- Análisis técnicos
- Métodos de actividad bursátil básicos y avanzados
- Gestión de riesgos financieros
- Psicología de la actividad bursátil
- Auto-empoderamiento

Habiendo entrenado a miles de *traders*, sé exactamente qué herramientas necesitará para conquistar el mercado. Sé hacia dónde debe dirigir su enfoque, y de lo que le debo prevenir.

Este es un libro práctico y profesional escrito por un *trader* de experiencia que opera todos los días con su propio dinero.

Este es el primer y último libro que necesitará para obtener el éxito como *trader* a corto plazo.

¿Quién tiene miedo de ser independiente?

La actividad bursátil es un negocio independiente. Cuando compra y vende acciones, se expone a riesgos financieros, como con cualquier otro negocio. Un empleado asalariado que fracasa no le devolverá el salario a la empresa, incluso si la empresa sufre una pérdida. Como mucho, el empleado asalariado perderá su puesto. Una persona que trabaja por cuenta propia pagará por cada error con su propio dinero; por otra parte, si tiene éxito, ganará más de lo que podría soñar una persona asalariada.

¿Cree tener lo necesario para trabajar por cuenta propia? ¿Está dispuesto a trabajar sin salario y arriesgar su dinero? ¿Está psicológicamente preparado para el riesgo? Me topo con todo tipo de estudiantes. A veces un estudiante nuevo me pregunta: "Meir, yo entiendo que no voy a ganar mucho dinero al principio, pero ¿puedo tener la certeza de que dentro

trabajar menos, disfrutar más y sacar ganancias diez veces más altas que un empleado, pero tendrá que asumir riesgos. Se lo advierto: sin la voluntad de arriesgar su dinero, no logrará nada en la actividad bursátil.

Supongamos entonces que está dispuesto a asumir riesgos y decidido a ser independiente. Aún puede tener otros intereses comerciales alternativos aparte de la actividad bursátil. En este punto necesitamos hacer algunas comparaciones:

Compromiso. La mayoría de los negocios necesitan una oficina física, típicamente en alquiler. La renta es un compromiso a largo plazo: pagos de renta, cuotas de gestión, impuestos municipales, electricidad, agua, mantenimiento y más. En contraste, un *trader* trabaja desde su casa. Sus costos reales pueden crecer un poco, pero no hay compromisos a largo plazo.

Responsabilidad. Un negocio necesita empleados, consultores, un equipo de contabilidad, asesoramiento jurídico… un dolor de cabeza y una inmensa responsabilidad para proporcionar el sustento a las personas que dependen de usted. El saber que en los buenos viejos tiempos yo tenía que hacerme responsable por los salarios de mis empleados me causó muchas noches de insomnio en el transcurso de los años. Un *trader* no emplea a nadie. Solo están el *trader*, la computadora e internet. ¡Una gran ventaja!

Inversión. Todo negocio requiere inversiones: vehículos, equipos de oficina y suministros, publicidad, imprenta, renovación de locales y más. Aparte de una significativa inversión, necesitará capital de trabajo para asegurar las actividades hasta generar un flujo positivo. El *trader* necesita una buena computadora, varias pantallas, un capital operativo que le permita abrir una cuenta bursátil y los fondos necesarios para las

acumulan, los empleados presionan para recibir aumentos. Y los bancos repentinamente cancelan sus líneas de crédito, dejando el negocio sin oxígeno. Los activos y las acciones, que en circunstancias normales valen su precio original de compra, se venden por centavos o son desechados. El *trader* puede limitar sus pérdidas a solo una parte de sus inversiones. ¡Muéstreme cualquier otro negocio que permita limitar las pérdidas!

Las posibilidades. En la mayoría de los negocios, es difícil ser creativo. El triste hecho es que la mayoría de los que trabajan por cuenta propia ganan menos que los asalariados. El *trader* profesional no opera dentro de una realidad comercial competitiva que limite sus posibilidades. ¡El cielo es el límite!

No todo el mundo es apto para ser *trader*, así como no todos son aptos para trabajar por cuenta propia. Establecer un negocio requiere compromiso, responsabilidad, inversión y riesgo. Si tuviera que escoger un campo para trabajar por cuenta propia, sin duda mi opción predilecta sería una con bajos riesgos y altas posibilidades.

Según mi experiencia, las oportunidades de éxito de un *trader* principiante que debe ganarse la vida con la actividad bursátil son mucho menores que las de aquellos que mantienen simultáneamente su fuente de ingresos original. Le sugiero que empiece poco a poco y al mismo tiempo mantenga otra fuente de ingresos. Quiero que vaya teniendo éxito poco a poco y con seguridad, sabiendo que le ingresa un monto seguro de dinero que alivia la presión de generar ingresos inmediatos. Si acaba de dejar su empleo o está entre un empleo y otro, no dependa de las ganancias de la bolsa. Si no pone todas sus esperanzas en las ganancias de la actividad bursátil, obtendrá ganancias. Si está presionado por obtener ganancias, perderá.

¿Qué se necesita para tener éxito?

- Una cuenta con un corredor de bolsa profesional que pueda proporcionar ejecuciones y gráficos rápida y efectivamente

Discutiremos los tres elementos en el libro.

La cadena es tan fuerte como su eslabón más débil. Cada uno de los componentes que se muestran a continuación es importante para su cadena, que es su negocio. Si quiere que a su negocio le vaya bien, invierta en cada una de ellas, desde la etapa de enriquecimiento (aprendizaje) a la etapa de herramientas diarias (sistema de actividad bursátil)

¿Cuánto puedo ganar?

Después de completar la etapa de formación, necesita establecer metas de ingresos. Una meta realista para *traders* a corto plazo es duplicar su dinero cada año, lo cual nos dice que si su capital inicial es $10,000 no le va a ser posible mantener un nivel de vida razonable a menos que viva en una aldea de Vietnam. Al otro lado de la escala, un *trader* que quiere una calidad de vida razonable entrará en la actividad bursátil con $30,000 o más. Como ciudadano estadounidense "las reglas del margen de la actividad bursátil a corto plazo" requerirán que deposite al menos $25,000.

Si su ingreso anual depende del monto de dinero en su cuenta bursátil, ¿por qué no depositar más y ganar más? Al final, eso puede ser lo recomendable, pero al principio no lo es, por dos motivos. Primero, no todos tienen el capital necesario disponible, y segundo, hay límites psicológicos hasta que se haga competente. Operar con montos más grandes significa estar psicológicamente preparado para fluctuaciones más grandes en las ganancias y las pérdidas. La habilidad mental para

y ya que la mayoría de mis transacciones resultan en ganancias, puedo manejarme psicológicamente con pérdidas de un alcance que hace solo diez años me hubieran causado insomnio. Cada uno de nosotros tiene su propio nivel de límite psicológico; por lo tanto, operar con montos muy grandes puede provocar pérdidas. Cada *trader* debe encontrar el monto más apropiado, basado en aspectos de su personalidad y no en su capacidad financiera. Con el tiempo y el aumento de su experiencia, su resistencia psicológica se fortalecerá, y con eso quizás pueda tener actividad bursátil con una cuenta más grande.

¿Cuántos de ustedes lo lograrán?

Desgraciadamente, muy pocos. ¿Cuántos negocios tienen éxito? Las estadísticas muestran que solo uno de cada cinco negocios sobrevive y logra tener éxito. ¿Es ese un buen motivo para no abrir un negocio? ¡Claro que no! ¡Es un buen motivo para abrir cinco negocios con la esperanza de que uno funcione! Si usted es una persona razonable con un alto nivel de determinación, perseverancia, autocontrol, voluntad de aprendizaje y un capital razonable, tendrá éxito donde otros han fracasado. La pelota está en sus manos. No se asuste de las estadísticas. La raza humana no habría llegado muy lejos si nadie hubiera estado dispuesto a asumir riesgos.

¿Entonces por qué escribí este libro?

Creo que este libro puede mejorar la calidad de vida de muchos de sus lectores, incluso si no están involucrados en la actividad bursátil profesional. Creo que todo el mundo debería conocer y aprovechar las ventajas de la bolsa de valores a lo mejor de su capacidad. Creo que aun sin actividad bursátil podrá aprender y eludir los peligros de los mercados de capital que pueden fácilmente atraparle. Creo que en nuestra realidad

obtener ganancias del mercado de valores sin ninguna experiencia o conocimiento.

Creo que todos merecemos disfrutar de esta corta vida que tenemos en la Tierra. A mí me da un gran placer cuando he tenido un buen día en el mercado de valores, y creo que puedo ayudarle a sentir lo mismo. Me complace mucho escuchar los éxitos de un graduado de mi curso. Ahí es donde residen mi realización y mi gratificación, y es mi legado a la historia del *trading*. Mis ganancias son la satisfacción y el placer que usted obtiene de su éxito. ¡Una vez que haya tenido éxito, mándeme un correo electrónico y alégreme el día!

Bienvenidos

Al fascinante mundo del *stock trading*. Es la realidad virtual más realista del mundo, una realidad a la cual toda persona con una computadora y una conexión a internet puede ganarse la vida en cualquier lugar del planeta. Es la profesión más justa del mundo, donde todos tienen oportunidad de hacerse millonarios gracias a sus capacidades personales, sin discriminación de raza, sexo, edad, nacionalidad o idioma. **¡Buena suerte!**

Londres

Algunos años después, en el Londres de 1693, empezaron las transacciones con los primeros bonos. Inmediatamente después empezaron a operar varias *public companies* británicas. Los primeros *traders* de Londres operaban en cafés de *Change Street* (calle del cambio), adyacente al *Royal Exchange*, el centro bursátil al que no se les permitía entrar debido a sus conocidos "malos hábitos". En 1698, John Casting, cuyo lugar preferido era "Jonathan's Coffee House", empezó a colgar una lista de acciones y sus precios en el exterior del café. Esta lista está considerada como el primer hito hacia la fundación del mercado de valores de Londres.

La primera burbuja

En los años siguientes, varias compañías surgieron y cayeron, pero el caso más conocido fue el de la South Sea Company (Compañía del Mar del Sur), fundada en 1711 con el fin de comerciar con Sudamérica. Las acciones de la compañía se vendieron como rosquillas, su precio subió como la espuma. En pocos años, se vio claramente que las expectativas de éxito en el comercio con "El Nuevo Mundo" eran exageradas, y en 1720 los precios cayeron súbitamente. Esta caída dio lugar a la primera burbuja reventada de la historia. Como reacción, el Parlamento Británico promulgó la "Ley de la burbuja". El entusiasmo por el mercado de valores se disipó durante muchas décadas. En 1789 se inició el comercio de acciones y bonos en Estados Unidos. De eso hablaremos más adelante.

Wall Street - el muro y el dinero

Wall Street ha cambiado su apariencia muchas veces desde su primera transacción. La mayoría de los cambios surgieron de la puja entre dos partes inmensamente poderosas: las casas de inversiones y el gobierno. Las primeras siempre trataron de operar sin supervisión y aprovecharon cada oportunidad para tender sus largos tentáculos hasta el fondo de los bolsillos de la gente. Nunca se mostraron reacios a recurrir al juego sucio: comprar o vender acciones mediante el uso de información privilegiada, divulgar desinformación o datos incorrectos en los medios, u organizar saqueos de acciones específicas, se encuentran entre los métodos de manipulación comúnmente conocidos que han provocado el odio del público hacia los profesionales de Wall Street. Más de dos siglos después de la fundación de Wall Street, la crisis financiera de 2008 nos demostró que nada ha cambiado.

DINERO INTELIGENTE

Wall Street nunca se ha mostrado reacio a recurrir al juego sucio para engañar al público. Los trucos se tornan más sofisticados, y su regulación también. Es

apetito de dinero de los *traders* de Wall Street. En resumen: regulación gubernamental. A menudo, las prohibiciones legales no ayudan, y las conductas prohibidas se expanden igual. Por ejemplo, en vez de contratar a un periódico para que publicara información falsa, se dieron casos de compañías que recibieron ayuda de una **compañía calificadora** que evaluaba el rendimiento de otras compañías. Esto afecta a la opinión pública porque al público se le dice que las compañías calificadoras son legítimas. ¡Pero la compañía calificadora a menudo recibe sus ingresos de la compañía a la que califica! Los conflictos de intereses aparentemente no molestaban a nadie.

Un cambio en la relación entre Wall Street y el gobierno ocurrió como resultado de La Caída del mercado de valores de Wall Street de 1929, que afectó de forma crítica a todo el sistema financiero de los Estados Unidos. La Caída ocasionó un desplome económico de proporciones épicas que duró varios años y recibió el nombre de "La Gran Depresión".

A pesar de todas estas combinaciones, Wall Street básicamente sigue siendo lo mismo. Jesse Livermore operó desde finales del siglo XIX hasta principios del siglo XX. Su libro *Cómo comerciar con acciones,* y *Memorias de un operador de bolsa*, de Edwin Lefèvre, una biografía de Livermore, muestran que Livermore no hubiera tenido ningún inconveniente en ejercer con éxito la actividad bursátil si viviera hoy en día.

Ochenta años han pasado desde La Caída de 1929. y parece que las lecciones aprendidas de ese devastador evento se han olvidado. Actualmente, mientras escribo este libro, se está escribiendo un nuevo capítulo en la historia de Wall Street. La crisis crediticia, conocida como "La Crisis de los créditos *sub-prime*", cayó en Wall Street como un rayo. A pesar de una recuperación algo rápida que se desarrolló en dos años desde el punto más bajo de la caída, sus lecciones aún no han quedado claras. La crisis golpeó con toda su fuerza a todo el sistema financiero de EE. UU., sobre todo en Wall Street, tanto que algunos piensan que Wall

La bolsa de valores AMEX

La Bolsa de Valores Americana (www.amex.com) se fundó en Nueva York en 1842. AMEX es la tercera bolsa de valores más grande de EE. UU., después de la NYSE y la NASDAQ. Su actividad bursátil se enfoca principalmente en acciones de compañías pequeñas a medianas y un rango de fondos negociables en el mercado o ETF (Exchange Traded Funds), de los que aprenderá más a continuación. AMEX opera de forma similar a la NYSE, con el método de cotización de sus creadores de mercado (también aprenderemos más acerca de ellos). AMEX pertenece a NASDAQ y su volumen de actividad es relativamente bajo. AMEX, como la NYSE, también ha trasladado la mayoría de sus procesos hacia una rápida y efectiva ejecución computarizada.

La fundación de la NASDAQ

1971 vio un cambio importante. Se fundó la bolsa de valores NASDAQ y, a diferencia de la NYSE, NASDAQ computarizó todos sus procesos de actividad bursátil. Las computadoras de NASDAQ, instaladas en Connecticut, están enlazadas a más de 500 computadoras de creadores de mercado, permitiendo hacer transacciones con un solo clic. De ahí en adelante, los creadores de mercado no tenían que competir con los gritos de los otros en el piso de la bolsa. Todo eran botones. El resultado: las comisiones fueron cayendo lentamente, la calidad del servicio mejoró, la competencia creció y compañías de un nuevo tipo emitieron acciones y recaudaron billones de dólares. En dos décadas, y con la proliferación de internet, NASDAQ se hizo accesible en casa de todo *trader*. Por primera vez se abría el camino de la actividad bursátil privada. Podemos declarar, de hecho, que la profesión de *trader* a corto plazo como la conocemos hoy nació con el establecimiento de NASDAQ.

Crisis

Si comprueba las estadísticas de un período promedio entre cada crisis a través de la historia del mercado, descubrirá que a lo largo de su propia vida como adulto, se producirán al menos tres crisis. Dicho de otra forma, si usted es un inversor a corto plazo, hay una posibilidad razonable que de un momento a otro pueda perder una cuantiosa porción de su capital. Ese es uno de los riesgos en el mercado para los inversores. Para alguien con la buena fortuna de vivir una primera crisis alrededor de los cuarenta, hay una buena probabilidad de sobrevivir, pero si lo agarra a los sesenta y cinco, no puedo asegurarle que pueda salvar su pensión. Una excepción es la última década, 2000–2010, durante la cual dos de las más grandes crisis en el mercado ocurrieron de manera muy cercana: la caída de las puntocom y la caída crediticia *sub-prime*.

La Gran Depresión: lunes y martes negros de 1929

La Caída del Lunes Negro, del 8 de Octubre de 1929, con su desplome del 12.8%, seguido al día siguiente por el Martes Negro con su desplome del 11.73%, se conocen como "La Gran Caída", que llevó a una recesión económica conocida mundialmente como "La Gran Depresión". La crisis ocurrió después de la era conocida como "Los Locos Años Veinte", un

A diferencia de otras caídas, la Gran Depresión duró varios años, llegando a una baja de todos los tiempos en julio de 1932, que marcó el descenso más pronunciado del mercado de capital del siglo XX. El mercado no se recuperó a su nivel anterior a la Caída hasta noviembre de 1954. De hecho, los adultos más jóvenes que poseían acciones antes de la Caída se pasaron la mayor parte de sus vidas adultas esperando la recuperación.

El Lunes Negro de 1987

Como en otras caídas, el pánico de la manada movió el juego el 19 de octubre de 1987. En 1929, la "manada" llenó las calles y atascó las oficinas de los corredores de bolsa. En 1987, la "manada" saturó las líneas telefónicas de los corredores de bolsa. Histéricas órdenes de "vende a cualquier precio" y "sácame de ahí" llegaban de todo el país. Hubo un momento en el que los corredores de bolsa y los creadores de mercado dejaron de recibir llamadas, y el mercado colapsó, fuera de control. La crisis comenzó en Hong Kong, se propagó a Europa, llegó a Estados Unidos y causó una caída de los índices del 22.8% en un solo día, marcando el récord de caída en un solo día. ¡A pesar de ello, y de manera sorprendente, 1987 finalizó con ganancias para ese año!

Como ocurre siempre después de que explote una burbuja, alguien tiene que ganarse la vida creando nuevas regulaciones y estableciendo nuevos estándares. Dentro de la locura de la burbuja, la SEC estableció nuevas reglas dirigidas a la protección del inversionista privado y para prevenir la repetición del evento. Los cambios recientemente promovidos se centraban en el rol de los creadores de mercado. La SEC decidió que para salvaguardar al mercado de caídas por pánico y prevenir una situación en la que solo hubiera vendedores, los creadores de mercado estarían obligados a comprar una cierta cifra de participaciones del público durante las caídas de los precios. La nueva ley se promulgó poco después de la caída y calmó las conciencias de los reguladores por otro breve período.

Etapa por etapa en el camino a la fama

¿Es una persona disciplinada?

Esta es la etapa en la que necesita mantener la autodisciplina. Las reglas de la actividad bursátil son simples, pero por peculiaridades de nuestra personalidad, cada uno tiene tendencia a conducirse de manera diferente. El comportamiento psicológico de una persona promedio no concuerda con el comportamiento del mercado. La avaricia, por un lado, y el miedo, por el otro, nos hacen reaccionar de manera opuesta a la que es requerida. De ahora en adelante, tendrá que aceptar y respetar estas reglas sin discutirlas.

Ocho etapas en su camino al éxito

1. No lea demasiado material de formación. Este libro será todo lo que necesita. Demasiada información le quitará el enfoque y lo confundirá. Después de algunos meses de actividad bursátil, una vez que haya adquirido la experiencia y haya interiorizado los principios básicos podrá leer más.

3. Antes de iniciar sus operaciones con dinero de verdad, pídale a su corredor de bolsa un sistema de muestra que le permita practicar. *Sea diligente con el uso del sistema de muestra, pero no por* más de unos cuantos días. Usarlo durante más tiempo crea la peligrosa ilusión de inmunidad a los efectos psicológicos de las presiones de operar con dinero de verdad. ¡Créame, está muy lejos de ser inmune!
4. Abra una cuenta con un corredor de bolsa y deposite una cantidad adecuada a sus habilidades. De ninguna manera debe depositar una cantidad de dinero que ponga en peligro su situación financiera. Una cantidad muy grande le causará tremenda presión psicológica y le hará romper la disciplina con muy malos resultados.
5. No practique la actividad bursátil solo. ¡Está muy lejos de estar listo para ello! Asegúrese de tener seguimiento en tiempo real. Incorpórese a una sala de *trading* en línea y escuche lo que los *traders* experimentados dicen. Luego, trate de emularlos.
6. Practique la actividad bursátil con pequeñas sumas. No está protegido contra los errores. Su meta inicial es conquistar el mercado exitosamente mientras practica la actividad bursátil con pequeñas cantidades, creando pequeñas ganancias o pérdidas, todo en aras de su proceso de aprendizaje y no para hacerse rico de la noche a la mañana. Solo cuando tenga más control y ganancias más estables podrá aumentar la suma.
7. Lleve un diario de operaciones en el que registre todo lo que haga, con observaciones y conclusiones (que se discutirán en más detalle). Si no escribimos los detalles, los olvidamos.
8. Lea este libro por segunda vez, una vez que haya adquirido algo de experiencia. Solamente en la segunda lectura, y ya habiendo practicado con dinero de verdad, entenderá el significado de la ayuda que este libro le ofrece. Un año más tarde léalo por tercera vez.

No trate de aprender solo. Así nunca tendrá un final feliz...

¿Cuál es su profesión? ¿Ingeniero? ¿Abogado? ¿Técnico informático? No importa, sea lo que sea, estoy seguro de que le ha dedicado bastante tiempo de estudio, ya fuera un curso técnico para reparar computadoras o largos años en instituciones académicas. Estoy seguro de que nunca pensó en ser un profesional exitoso sin estudiar y dedicar después más tiempo a la práctica. ¡Siempre me sorprende que la gente piense que puede tener éxito en el *trading* sin invertir en sus estudios!

Es sorprendente descubrir que la mayoría de los *traders* independientes nunca se tomaron la molestia de estudiar en un marco formal. En una de las profesiones más complejas que hay, la mayor parte de la gente activa en los mercados de capital depende de sus corazonadas y de la suerte.

DINERO INTELIGENTE

Cuando manejamos el dinero de otros, sentimos la obligación de estudiar. Cuando se trata de manejar el propio, nos comportamos de manera descuidada e incluso negligente.

Cuando manejamos el dinero de otros, sentimos la necesidad de ponernos a estudiar. Cuando se trata de manejar el nuestro, nos comportamos de manera irracional y confiamos en un "sexto sentido" para hacerlo bien. Cuán extraño resulta que perdamos la fe en el estudio cuando se trata de nuestros propios fondos. Este debe de ser uno de los fenómenos más raros del comportamiento humano. La actividad bursátil es una profesión como cualquier otra. También es una de las pocas profesiones que pueden llevarle a un éxito financiero rápido y dulce. Pero cuando se trata de su propio dinero, no debería estar pensando en las oportunidades, ¡sino en los riesgos!

autodisciplina. Cuando un grupo grande toma una decisión en conjunto, normalmente, será más correcta que la decisión de un solo *trader* novato.

Yo ingresé en una sala de *trading* el primer año que desarrollé mi actividad bursátil. Recuerdo cómo escuchaba al analista, que es como se les llama a los instructores de la sala, y absorbía interesado cada palabra que pronunciaba. Con el tiempo me convertí en analista de esa misma sala de *trading* y, después, en analista jefe de la sala de Tradenet.

¿Ya mencioné que no se necesita salir de casa para participar en una sala de *trading*? En el pasado lejano, las salas de *trading* eran lugares físicos, llenos hasta los topes de gente y del humo de puros y cigarrillos. Con el tiempo, se convirtieron en cuartos llenos de computadoras, igual de ruidosos y también llenos de humo. Ahora están en internet, donde puede participar en un grupo grande de *traders* desde el confort de su hogar. Se tienen todas las ventajas de una sala de *trading* en tiempo real, sin el humo ni el ruido. De hecho, hace varios años, mientras describía las maravillas de una sala de *trading* a un grupo de *traders*, uno de ellos me expresó su interés en incorporarse si le hacía la promesa de que "¡no fumarían allí!".

¿Y cuál es el papel de un *trader* principiante en la sala de *trading* en línea? Muy sencillo: escuchar, aprender y copiar a los profesionales lo más que pueda. Así de claro y fácil. El novato se topará con *traders* experimentados, escuchará sus discusiones mientras trabajan, aprenderá de lo que hacen y recibirá ayuda en tiempo real si es necesario. Incluso los profesionales experimentados tienen dificultad para operar sin una sala de *trading*. Cerca de la mitad de las operaciones que realizo en cualquier día derivan de ideas expresadas por otros *traders* en la sala. Aun si son *traders* relativamente nuevos pueden tener algunas ideas útiles.

DINERO

La sala de trading en línea es un chat-room que lo conecta a los hogares de otros

Las salas de *trading* también tienen sus desventajas. La diversidad de métodos de actividad bursátil y la jerga profesional que domina las conversaciones puede darle vueltas a la cabeza del principiante. Cuando se incorpore a una sala de *trading*, en primer lugar, tendrá que aprender esa jerga y solo entonces podrá centrarse en los métodos más apropiados para usted. Con el paso del tiempo, deberá poder adoptar el método más apropiado y continuar con él. Si trata de imitar demasiados métodos utilizados por varios analistas, no llegará rápido a ningún lado. En conclusión, tendrá que encontrar el nicho que concuerde con su naturaleza, centrarse en él y hacer caso omiso del "ruido de fondo" de los *traders* y analistas que a su juicio no concuerdan con usted.

Así es exactamente como debe entender la diversa información que usted encontrará en este libro. Si trata de utilizarla toda a la vez, acabará por no usar nada. Enfocarse es importante. Se puede expandir el conocimiento a largo plazo mientras se acumulan experiencia y confianza. Marque esa frase y regrese a ella en un año. Ahora significa muy poco. En un año, la comprenderá.

Tradenet maneja salas de *trading* en línea de varios niveles, apropiados para principiantes y *traders* experimentados, y en varios idiomas. Estas les sirven a *traders* de varios países. Las salas de *trading* son un servicio y cobran una cuota de socio. Para el *trader* profesional que se gana la vida en el mercado, el servicio es vital y el costo es marginal, pero para el novato, el costo parece alto. Considérelo como parte de su formación.

Su guía para abrir una cuenta bursátil

Cuando compre una acción, por razones tecnológicas y normativas, usted necesitará los servicios de un agente llamado **bróker** o corredor de bolsa. El bróker es el mediador entre usted y la bolsa de valores. Cuando deposita dinero con el bróker que eligió, recibe (normalmente, sin ningún costo) un software que conecta sus órdenes de compra y de venta a las diferentes computadoras de las bolsas de valores.

El bróker puede ser el banco que le permite vender y comprar acciones junto con otros servicios bancarios adicionales o puede ser una compañía independiente especializada solamente en estos servicios. Normalmente, un bróker especializado será más económico y más eficiente que un banco.

En un pasado no muy lejano, la gente que quería comprar o vender acciones tenía que ir a la oficina de su bróker, esperar en la cola y pagar una alta comisión. En resumen, era una pérdida de monto respetable antes de que el precio de la acción subiera un solo centavo. Los *traders* activos compraban y vendían acciones a precios más bajos a través de llamadas directas a la sala de transacciones del bróker, mientras que los *traders* altamente activos establecían sistemas de comunicación de un alto costo que los conectaban directamente a varios brókers. Esos días

que no hace mucho estaban al servicio exclusivo de los profesionales. La información que antes solo podía ser aprovechada por un grupo privilegiado y selecto está ahora abierta al público.

Conforme internet siguió evolucionando, se desarrollaron los programas de formación, los procedimientos se computarizaron por completo y las comisiones bajaron. La comisión mínima cuando yo comencé estaba en $15, ahora es de $1.50 con un amplio margen para que siga bajando. Cuanto más bajaron las comisiones, más inútiles se hicieron las salas de transacciones telefónicas de los brókers. Las salas que estaban llenas de decenas, si no cientos, de empleados, se han convertido en desiertos con pantallas y computadoras que dan servicio a solo unos pocos *traders* que no han interiorizado la revolución de internet y que están dispuestos a pagar comisiones exorbitantes por una llamada de teléfono innecesaria. Las rebajas en las comisiones y la penetración de internet, junto con nuevos avances tecnológicos como aplicaciones móviles que permiten comprar y vender, han llevado al mundo del *trading* a las puertas de más estratos de la población.

Cómo abrir una cuenta con un bróker

Abrir una cuenta bursátil es un proceso sencillo. Todo lo que hay que hacer es rellenar varios formularios y añadir un escaneo a color de su pasaporte vigente y un comprobante de su domicilio, por ejemplo una factura de la compañía de electricidad o un estado de cuenta bancario con su dirección. Todo bróker estará más que contento de poder ayudarle a completar el proceso en una breve llamada telefónica. Cuando los formularios estén certificados, y después de verificar la información, el bróker le proporcionará los detalles de una cuenta bancaria a la cual transferir el dinero. Normalmente, entre 24 y 48 horas más tarde, su cuenta con el bróker estará acreditada. Entonces, el bróker le enviará un correo electrónico con las instrucciones de instalación de la plataforma

su historial de ejecuciones. El proceso entero dura de uno a cinco días para completarse.

¿El banco puede ser su bróker?

En teoría, sí. En la práctica, no. Sí, porque todo banco es un bróker que también le permite comprar acciones en todas las bolsas de valores. Sí, porque su dinero ya lo tiene su banco y, por lo tanto, no habría necesidad de transferirlo a la cuenta de un bróker por separado. Sin embargo, surgen varios problemas. Los bancos, por lo general, le cobran comisiones que normalmente son de cinco a cincuenta veces más altas que aquellas que le cobra un bróker especializado. Los bancos generalmente proporcionan una plataforma de *trading* muy compleja y limitada que no proporciona información en tiempo real y que normalmente es apropiada para los inversionistas a largo plazo y que, definitivamente, no es apropiada para los *traders* a corto plazo. Más adelante, repasaremos los requisitos de las plataformas. Como punto final, aún no me he topado con un banco que proporcione las herramientas correctas.

Cómo escoger su bróker

Muchos brókers estarían más que contentos de proporcionarle una plataforma de *trading*, pero no todas son adecuadas para un *trader* profesional. Hay que distinguir entre brókers que destinan sus servicios al público de inversionistas a largo plazo, categoría en la que entra la mayoría de los brókers, y aquellos que proporcionan plataformas de internet. Se les conoce como brókers **online** o **en línea.** Los brókers profesionales que proporcionan plataformas de acceso directo permiten una navegación fácil de órdenes directas a cualquier objetivo. Los brókers profesionales proporcionan plataformas que no están basadas en internet pero que,

un exitoso *trader* a corto plazo, debe trabajar solo con **Direct Access Brokers.**

Cómo escoger una plataforma de *trading*

La plataforma de *trading* es el eslabón más importante en el sistema que conecta al inversor con el bróker. Yo conozco a *traders* cuyo volumen de operaciones es tan alto que podrían rebajar las comisiones que pagan si se pasaran a un bróker de la competencia, pero prefieren quedarse con el actual, aunque sea más caro, por su satisfacción con la plataforma que éste les proporciona.

La plataforma de *trading* le permite al *trader* enviar órdenes de compra y de venta directamente a la computadora de la bolsa de valores. La plataforma que utilice deberá incluir gráficos para seguir los precios de las acciones en tiempo real.

DINERO INTELIGENTE

Las comisiones no son la principal consideración cuando se escoge una plataforma de trading. El tiempo de ejecución y la fiabilidad son más importantes para el trader que la comisión que se le cobra.

Así como un carpintero hábil no comprometerá la calidad de su sierra, el *trader* no comprometerá la calidad de su plataforma de *trading*, ya que cualquier concesión podría salirle muy cara. Piense por un momento en lo que podría suceder si un *trader* quisiera comprar una acción en el ***breakout point*** o punto de ruptura, pero la orden se aplaza y la transacción se pierde porque el precio de la acción ha subido más allá del precio deseado. La frustración del *trader* sería inmensa, y también lo sería el daño financiero a largo plazo.

alternativa, puede dirigir la transacción directamente a los creadores de mercado. Hay ventajas y desventajas en el enrutamiento directo a cualquier destino, según la cantidad de acciones y la velocidad de ejecución que necesite, pero el sistema de acceso directo deja esa opción en manos del *trader* y así es como debe ser. Por lo general, el *trader* preferirá ejecuciones de hasta varios miles de acciones, que se consideran cantidades altas, enviando las órdenes por el sistema automatizado del bróker. El sistema automáticamente encontrará la ruta más veloz y más económica mucho más rápido de lo que podría hacerlo el *trader*. Para el profesional, una espera de uno o dos segundos, en algunos casos, puede marcar la diferencia entre ganancias o pérdidas. En otras ocasiones, cuando las cantidades son altas o la comisión es más importante que la velocidad de ejecución (un método que aprenderemos más adelante), el *trader* puede enviar la orden directamente a los creadores de mercado.

Está muy claro que un sistema de actividad bursátil que soporta un acceso directo es mucho mejor y más eficiente. Si es así, ¿entonces por qué la mayoría de los brókers no permiten el acceso directo? Hablaremos de eso más adelante.

¿Con qué brókers no debería trabajar nunca?

Al bróker *online*, a diferencia del bróker de acceso directo, le interesa demorar la ejecución de las transacciones. Si una transacción se retrasa, podría dejarle más ganancias en el bolsillo por encima de la comisión habitual, por ejemplo: imagine una situación en la que el cliente vende 1,000 acciones de Microsoft y, simultáneamente, otro cliente del mismo bróker quiere comprar 1,000 acciones de Microsoft. El bróker preferirá ejecutar la orden entre los dos clientes sin tener que pasarla a la computadora de la bolsa de valores. Al cerrar la transacción de manera interna, el bróker se ahorra costos y, a veces, genera aún más

oportunidades de ejecutar órdenes de manera interna, el bróker puede tener la tentación de demorar la ejecución en varios segundos. Esto es insignificante para el inversionista a largo plazo, pero es intolerable para el *trader* a corto plazo. Además, cuando los brókers en línea envían la orden al mercado, eligen los destinos más baratos para ellos. Por lo general, son los creadores de mercado los que van a compartir sus ganancias con los brókers. El destino más barato no es necesariamente malo para usted y, a veces, puede ser una ruta más rápida, pero sus preferencias como *trader* no son las mismas que las del bróker. Usted quiere velocidad y liquidez, los brókers quieren ganancias.

DINERO INTELIGENTE

Los brókers online coleccionan descuentos; por lo tanto, ganan más si demoran las ejecuciones y envían las órdenes a los destinos más baratos para ellos.

¿Debe desarrollar una actividad bursátil con margen?

El margen es un préstamo que los brókers conceden a los *traders*. Como con cualquier préstamo, el margen acarrea intereses, a menos que el inversor lo use solamente durante un solo día de actividad bursátil, en cuyo caso no se paga ningún interés.

Cuando un cliente abre una cuenta con un bróker, puede escoger entre **margin account** (cuenta con margen) o **cash account** (cuenta al contado). La cuenta con margen le permite comprar acciones por valor del cuádruple de su dinero, por ejemplo: si usted depositó $30,000 en su cuenta, podrá comprar acciones intradiario (dentro de un día de actividad bursátil) por $120,000. Dicho de otra manera, el margen tiene una proporción de 4:1.

En cambio, si quiere quedarse con acciones de un día para otro, quizá por temor a que el precio de la acción pueda cambiar en el transcurso

FINANCI
Fiscal policy
STOCK
LONDO
Leaders sh

.3

Fundamentos del análisis de mercado

Los precios se mueven en solo tres direcciones: ascendente, descendente y lateral

¡El precio lo dice todo!

El mercado de valores es como un enorme gigante que constantemente cambia de aspecto. Cada día de actividad es distinto del precedente y cada hora es diferente a la anterior. Como dijo una vez el antiguo filósofo griego Heráclito: "Nadie puede bañarse dos veces en el mismo río".

El mercado de valores es el resultado final de la suma de todas las personas que operan en él. Cada una tiene sus propias opiniones y pensamientos e, individualmente, empuja al mercado en la dirección que puede, ya sea como comprador o como vendedor.

¿Podemos saber lo que piensan todas las personas que están operando en el mercado? Claro que podemos. Un vistazo rápido a un trozo de información importante nos da la respuesta: el precio.

Un mercado dinámico que siempre está cambiando es, por naturaleza, un reto. Nuestros procesos de pensamiento están muy estandarizados. La mayoría de la gente desea demarcar los conceptos con límites claros y organizar y catalogar las cosas, mientras que el mercado es altamente dinámico. Para hacerle frente a ese reto, deberá familiarizarse muy bien

El mercado siempre tiene razón

La conducta del mercado de valores, tal como fue descrita, ha dado lugar a dos dichos similares: "el mercado siempre tiene razón" y "el precio siempre tiene razón". En cualquier momento, el mercado y el precio encarnan toda la información relevante de manera coherente. No trate de discutir con el mercado. Muchas personas lo han intentado antes que usted y han fracasado. Cualquier intento de forzar su opinión o su esperanza sobre el mercado está predestinado al fracaso. Aun los grandes protagonistas del mercado de valores, quienes realmente cuentan con la habilidad de moverlo un poco, están al tanto de las fuerzas del mercado y sopesan sus movimientos con la debida seriedad.

Con el paso del tiempo, también aprendí que tiene poco sentido remar en contra del mercado. Por ejemplo: una de mis reglas (que discutiremos más adelante) es que, en cualquier día en el que tengo tres pérdidas consecutivas, dejo de operar. La experiencia me ha enseñado que, si continúo, voy a seguir perdiendo, ya que el impacto psicológico de las pérdidas hace que quiera imponer mi voluntad sobre el mercado. En esa batalla, se lo puedo asegurar, el mercado siempre saldrá victorioso.

Fuerzas del mercado: la oferta y la demanda

Entender el mercado significa entender primero las fuerzas que lo controlan, en otras palabras, obtener un entendimiento más profundo de los intereses de los compradores o postores (***bidders***) y los de los vendedores (***askers***), así como el impacto de sus intereses. Es costumbre decir que si los *bidders* controlan el mercado, el precio de una acción sube, y si lo controlan los *askers*, el precio baja. Esto es, por lo general, algo cierto, pero demasiado simplista y típico del *trader* principiante o el inversionista aficionado. Sabemos que los compradores quieren

No hay duda de que el mercado tiene ciertos elementos de azar, pero afirmar que todas las tendencias de precios son aleatorias es inconcebible. La teoría de la caminata aleatoria afirma que es imposible superar los índices del mercado y que sería difícil explicar el éxito de famosos inversionistas como Warren Buffet y Peter Lynch. Su afirmación, por lo tanto, me incluye a mí y a mis colegas en el *trading*. Un chiste bien conocido, que habla de las teorías del "mercado eficiente", señala con gracia su talón de Aquiles inherente: dos profesores de economía ven un billete de $100 tirado en el piso. Uno se agacha para recogerlo mientras el otro le dice: "Eso es ridículo. No es posible que un billete de $100 esté ahí tirado así sin más. Si así fuera, ¡alguien se lo habría llevado hace mucho tiempo!".

Según la hipótesis del mercado eficiente, es seguro que alguien lo habría recogido hace mucho, ¡pero ahí está! Tenga en cuenta que las dos teorías —la de caminata aleatoria y la del análisis técnico— se basan en la premisa de que el mercado manifiesta todos los factores del mercado. La diferencia entre estos dos métodos es que los proponentes de la caminata aleatoria observan que el mercado encarna toda la información a alta velocidad, por lo tanto, nadie tiene ninguna ventaja en el mercado, mientras que el análisis técnico afirma que la información importante se manifiesta en el mercado mucho antes de que sea del conocimiento público.

¿Alguien quiere apostar?

Bueno, este no es realmente un método. Realmente es la conducta del público en general que se apresura hacia la bolsa de valores cuando está en lo más alto y se va cuando llega una caída. Es la norma de comportamiento del público que, por lo general, pierde dinero en la bolsa de valores. También es a veces el método de los inversores sin experiencia que no observan las reglas más básicas de la actividad

inversor principiante, sea inversor, no apostador. Una oveja disfrazada de lobo sigue siendo una oveja por dentro.

El análisis económico fundamental frente al análisis técnico

Esta larga disputa empezó cuando el primer analista dibujó una línea entre dos puntos representando los cambios de precio de una acción sobre el eje del tiempo, creando así el primer gráfico de precios.

La esencia de la disputa es si comprar una acción basándose en el rendimiento de la compañía y del mercado —como, por ejemplo, el balance general de la compañía—, o basándose en el comportamiento de la acción únicamente, tal y como lo ilustran los gráficos.

Ambos métodos intentan predecir las tendencias de los precios. Como ya se ha mencionado, el inversor económico fundamental examina el valor de la acción en relación al rendimiento de la compañía y del mercado y saca conclusiones sobre si su precio está por encima o por debajo de su verdadero valor. Si, en la opinión del inversor a largo plazo, el precio actualmente está por debajo de su verdadero valor, comprará y viceversa. El *trader* técnico no pregunta "¿por qué?", sino que trata de predecir tendencias en los precios de acuerdo a los gráficos o, dicho de otra forma, a los resultados en el terreno en tiempo real.

DINERO INTELIGENTE

Integrar el análisis económico fundamental con el análisis técnico es una combinación ganadora. Ningún método puede funcionar solo y pasando por alto la existencia y la lógica del método alternativo.

Ahora dejaré de ser objetivo y declararé firmemente que no tengo fe en

que si trata de obtener ganancias leyendo informes financieros en los periódicos y viéndolos en programas de televisión, descubrirá, tarde o temprano, que está perdiendo el tiempo.

¿Por qué la mayoría de la gente cree en el análisis económico fundamental? Porque nos han educado para invertir a largo plazo. ¿Y por qué es eso? Muy probablemente porque alguien tiene que ganarse la vida enseñando economía en las universidades, porque los fondos de inversión tienen que encontrar justificaciones legítimas para sus compras equivocadas, porque las escuelas del mercado de valores quieren seguir abiertas, porque, como humanos, necesitamos catalogar todo en algún tipo de esquema matemático organizado y porque ninguno de los educadores está dispuesto a admitir que, básicamente, no sabe nada cuando la historia indisputablemente demuestra que a la larga se ha equivocado. Los métodos y las actitudes acerca de la enseñanza no han cambiado en décadas y, en ciertas ocasiones, hasta en siglos.

La mayoría de los que están involucrados en el mercado de valores se definen como puramente fundamentales o puramente técnicos. En realidad, los dos métodos se superponen bastante. El problema surge cuando los dos métodos se oponen. La historia nos ha demostrado que el método técnico siempre ha precedido al análisis económico. A la mayoría de las principales tendencias del mercado que han ocurrido en la historia no se les adjudicó ninguna explicación significativa de acuerdo a los datos económicos, pero la mayoría podían haber sido previstas con base en la conducta técnica. Los inversores técnicos experimentados aprenden con el tiempo a confiar en sus propias consideraciones, a menudo opuestas a las que proponen los analistas económicos fundamentales. Los inversores técnicos gozarán de los beneficios de los cambios mientras que los inversores fundamentales hace un buen rato que perdieron el tren.

¿Quiere un ejemplo? ¿Cree que fue posible obtener ganancias de

no! Los inversores técnicos sabían hacia dónde moverían el mercado las emociones del público, mientras que los inversores fundamentales optaron por hacer caso omiso del cambio esperado.

En algún momento, sin embargo, encontraron la justificación para entrar. ¿Recuerda la frase "obtenga ganancias sin costos de publicidad"? Muchos otros conceptos económicos ilustres nacieron durante la burbuja de la alta tecnología, los cuales servían para justificar una entrada tardía a un mercado ya abarrotado. Los fondos de inversión simplemente no les podían decir a sus clientes que no estaban comprando cuando todos los competidores presentaban ganancias astronómicas, por lo tanto, inventaron una justificación financiera y, con gusto, empezaron a comprar. Los que perdieron el tiempo analizando informes financieros de las compañías de alta tecnología antes de la estampida y mientras duró, dejaron oportunidades abiertas para que las disfrutaran los analistas técnicos ellos solos. Los que continuaban justificando sus posiciones fundamentales erróneas cuando la bolsa de valores cambió de dirección y se vino abajo, perdieron su oportunidad.

Con el tiempo, una vez que el mercado había absorbido estos grandes movimientos, los dos métodos se emparejaron y, una vez más, nos presentaron un frente unido. Nos preguntamos: ¿debe haber alguna avenencia entre ellos? Como novato, pensaba que la respuesta era negativa. Ahora, con el tiempo y la experiencia que tengo, creo haberme equivocado. Como he mencionado, actualmente opero con una mezcla de 80% técnico y 20% fundamental. Me he pasado un poco hacia el otro lado porque me he dado cuenta de que cuando se utiliza solo un método, el mercado parece operar como si tuviera vida propia. Me percaté de que depender solamente de datos técnicos no me daba la ventaja que yo esperaba. En cambio, está muy claro que apoyarme solo en datos económicos no es más que una apuesta. Si ha intentado observar cómo se comporta una acción después de que sus informes financieros se publiquen, ya sean

el pasado no era posible cambiar las reglas del juego de un día para otro. Cuando una megacorporación como General Motors o IBM presentaban buenos balances generales, estaba claro que ningún competidor podría surgir de un día para otro y arrebatarles su alto puesto. Por lo tanto, estos puntos de referencia económicos eran fiables a largo plazo. Para competir con GM o IBM hubiera sido necesaria una inversión inimaginable, así que no cabía esperar ningún cambio que pudiera poner en demasiado peligro al inversor.

En la realidad tecnológica de hoy, cualquier joven empresario que viva en su dormitorio de estudiante puede derrumbar a un conglomerado como IBM de la cúspide de la pirámide. ¿Recuerda cuando IBM prefería desarrollar hardware y un joven llamado Bill Gates desarrolló DOS para ellos? Basta con observar la capitalización de mercado de Microsoft frente a la de IBM para entender cómo puede cambiar el mundo. ¿Y quién utilizó la innovación tecnológica para derrumbar a Microsoft de su posición en la cima como la compañía con el valor más alto en el mercado? Apple, que estuvo durmiendo durante muchos años pero que llegó a nuevas cumbres con el iPhone y el iPad, dejando atrás a Microsoft. ¿Y qué hay de Google, con su avance a toda velocidad? ¿Facebook, que le pisa los talones a Google, tomará el liderato? En el mundo de los negocios de hoy, cualquier innovación tecnológica o biológica puede cambiar la estructura del mercado de un día para otro. Los tiempos en que nuestros padres compraban acciones como las de IBM y colocaban la escritura (sí, en esos tiempos se le emitía al dueño de la acción una escritura en papel) bajo la almohada y se dormían con la seguridad de que todo estaría bien ya hace mucho tiempo que desaparecieron. Y aún no hemos empezado a discutir el impacto de las guerras y los ataques terroristas…

Creo que la inversión a largo plazo está muerta, junto con el mundo del control absoluto y el método del análisis económico fundamental. El corto plazo es lo que hay que observar, por lo que el análisis técnico

La tendencia

Ya hemos mencionado que los precios se mueven en tres direcciones: ascendente, descendente o lateral hacia adelante. El mercado no se mueve hacia atrás porque el tiempo no se mueve hacia atrás. El movimiento direccional del mercado se denomina "tendencia" o en inglés "*trend*". Cuando se produce un ascenso en el mercado durante un período, tiene lugar lo que llamamos la "tendencia alcista"; cuando baja durante un período, se llama "tendencia bajista" y cuando "se mueve lateralmente" con desviaciones de poca importancia, se llama un "mercado sin tendencia". Es fácil obtener ganancias cuando hay una tendencia y muy difícil cuando el mercado no tiene tendencia. En general, los que ganan dinero en un mercado sin tendencia son los intermediarios que se benefician de las comisiones.

Clichés famosos y cómo desarrollar una actividad bursátil con la tendencia

Hay muchos clichés famosos vinculados al mercado de capital: "Cuando llueve, todo el mundo se moja"; "Solo cuando la marea se va, es cuando se descubre quién ha estado nadando desnudo" o "Compra el rumor, vende las noticias".

en la medida en que no haya indicios de su fin. Cuanto más cuidadoso sea a la hora de tratar de integrar las tendencias, como se explica más adelante, mejor suerte tendrá. La situación perfecta es cuando compro una acción con una tendencia clara y tanto el sector en el que opera la compañía como el mercado en su conjunto muestran la misma tendencia.

DINERO INTELIGENTE

En realidad, usted tratará de convencerse de que "solo por esta vez" va a comprar en contra de la tendencia. Después de todo, "ya ha caído bastante" y "debe" subir...

A pesar de que siempre les enseño a mis alumnos a operar en el sentido de la tendencia, lo cierto es que los nuevos *traders* en nuestra sala de *trading* sugieren comprar o vender corto (**short**) en contra de la tendencia. La base de su propuesta parece lógica: "la acción ha caído bastante y, por lo tanto, tiene que hacer una corrección al alza" o "la acción ha subido y tiene que hacer una corrección a la baja". Sin embargo, a excepción de casos muy raros, este razonamiento es fundamentalmente erróneo.

Comprar una acción con una tendencia bajista, o viceversa, es como nadar contra la corriente de un río caudaloso: hay muy pocas posibilidades de que llegue a su objetivo e, incluso si lo hace, estará agotado. De vez en cuando, un *trader* que sugirió vender corto una acción con tendencia alcista, más adelante me muestra que la acción, de hecho, bajó por tantos y tantos dólares. Me complace felicitarle por su éxito, pero también agrego mi respuesta genérica: "Le garantizo que si hace eso diez veces, fallará en, por lo menos, siete de sus intentos". Llevo en esto bastantes años y he acumulado suficiente experiencia tratando de adivinar cuándo una acción está a punto de cambiar su tendencia; ahora soy capaz de decirles que he fallado en la mayoría de los casos. No lo intente, es un desperdicio de tiempo y dinero.

éxito y hace que se pierdan oportunidades con otras acciones que se están moviendo en la dirección de la tendencia.

En *Memorias de un operador de bolsa*, el protagonista del libro, Larry Livingstone, habla de un viejo llamado Partridge con años de experiencia en la actividad bursátil. Cuando los *traders* inexpertos le pedían su opinión sobre acciones específicas, él repetía con autoridad la misma respuesta: "¡Usted sabe, estamos en un mercado alcista!" El viejo Partridge había comprendido e interiorizado algo que aun a los veteranos, por no mencionar a los jóvenes *traders*, les cuesta entender: hay que sacarle provecho al *trading* en el sentido de la tendencia. En la medida en que el mercado esté aumentando y la acción que haya comprado mantenga su tendencia al alza o, como digo a menudo en la sala de *trading*, "no haya hecho nada malo", ¡no la venda! Lo mismo se aplica a vender corto las acciones en el momento en el que el mercado tiene una tendencia bajista.

Al inicio del año escolar, asistí a una reunión de padres en la escuela de mi hija. Antes de salir de casa, hice mis transacciones y entré con mis colegas en la sala de *trading*. Cuando llegó el momento de salir, puse Stops de protección en la plataforma de *trading*. Al regresar unas tres horas después, me di cuenta de que el saldo de mi cuenta comercial había aumentado considerablemente. La tendencia había hecho su trabajo y las acciones siguieron avanzando. La conclusión es obvia: si una acción "no hace nada malo", no la toque. Vaya donde quiera y no se quede pegado a la pantalla de su computadora. Así no tendrá la tentación de vender. Por cierto, la experiencia me ha demostrado que quedarse mirando esas pantallas durante períodos interminables no ayuda a que el precio de una acción suba o baje.

El novato puede creer que "los *traders* profesionales" tienden a operar todo el día. Si bien es cierto, esto no significa que ellos están constantemente comprando y vendiendo. ¡Por supuesto que no! Lo que

al día, pero hago breves visitas a lo largo del día para echar un vistazo a la evolución de los acontecimientos y, sobre todo, para ver si no hay cambios en la tendencia.

En mis primeros días como *trader*, entendí que el éxito en la actividad bursátil radica en aumentar las oportunidades y reducir los riesgos. Para aumentar mis posibilidades, generalmente me sumo a la mayoría en lo que a tendencia del mercado se refiere. ¿Cómo puedo saber hacia dónde se dirige la mayoría? Observo dos cosas:

- la tendencia de la acción (alcista o bajista) y
- el volumen de actividad bursátil de la acción, que es el número de acciones ejecutadas entre los compradores y los vendedores.

Los *traders* profesionales prefieren acciones volátiles que colapsan o tienen rupturas al alza con frecuencia, ya que esas acciones se comportan de acuerdo a la histeria o a la avaricia. Estos son los dos estados en la actividad bursátil que pueden depositar mucho dinero en su bolsillo, si sabe cómo identificarlos a tiempo y entrar y salir en los puntos adecuados.

Definición de la tendencia

La tendencia es la dirección que el mercado está tomando. Debido a que el mercado, como las serpientes, nunca se mueve en línea recta, sino siempre en zigzag, la tendencia se estructura por una serie de altibajos.

- Una serie de altibajos en la que cada baja es más alta que la anterior y cada una de las altas es superior a la anterior crea una tendencia al alza. Esta serie se define por **altas más altas y bajas más altas**.
- Una serie de altibajos en la que cada nueva baja es menor que la anterior y cada nueva alta es también inferior a la anterior crea una tendencia a la baja. Esta serie se define por **altas más bajas y bajas más bajas**.

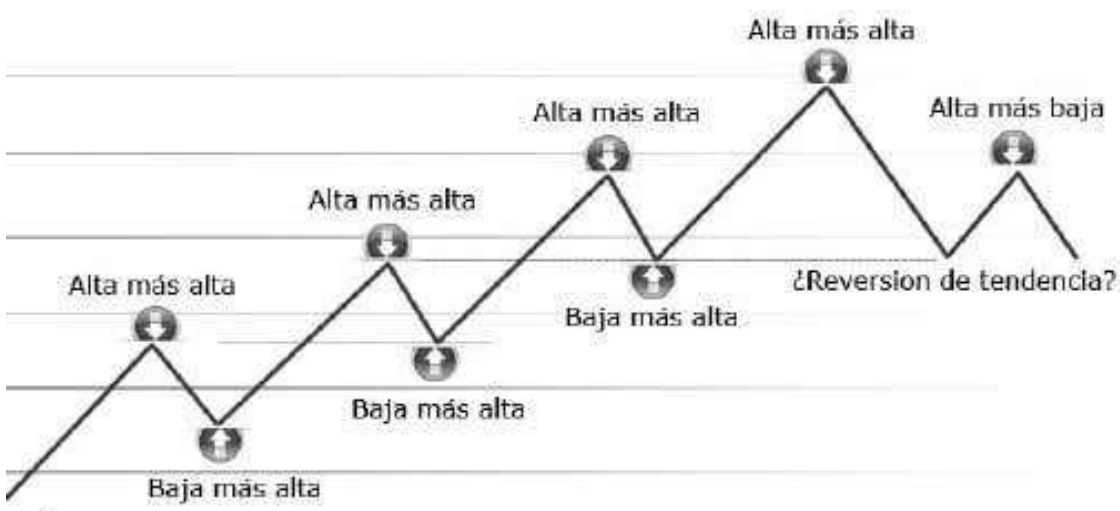
crea este movimiento. En la sala de *trading*, a menudo describimos esta situación como **movimiento lateral** o **movimiento dentro del rango**.

DINERO INTELIGENTE

Cuando el mercado tiene movimiento lateral, es difícil obtener ganancias. Nunca podemos saber de antemano si el mercado se mueve con tendencia o no. Una vez que nos damos cuenta de que el mercado no tiene tendencia, nos abstenemos de hacer transacciones nuevas.

Cuando una serie está formada por dos altas y dos bajas crecientes, se produce la **tendencia alcista** o *uptrend*. En el gráfico siguiente, vemos tres bajas crecientes y cuatro altas crecientes, lo cual es un muy claro movimiento al alza. Tenga en cuenta que la quinta alta es inferior a la cuarta. ¿Esto indica que la tendencia alcista ha parado? No, pero sin duda es motivo para estar atento a los cambios.

Tendencia alcista:

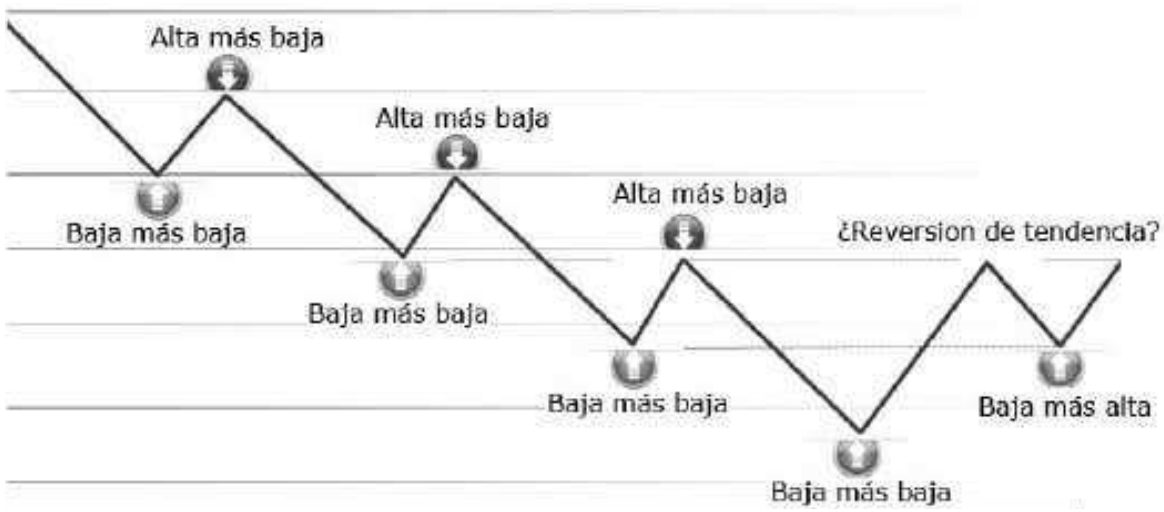


¿Tienen alguna importancia los intervalos entre cada una de las altas y las bajas? No. El intervalo durante el cual usted hace sus transacciones es el factor determinante. Si entró al mercado por varios días con actividad

vela representa una semana) y los *traders* intradía identifican y compran acciones con base en las tendencias intradía de velas de cinco minutos.

¿Cuándo debe comprar? Si está dispuesto a asumir riesgos, compre después de la primera baja. Si usted tiende a ser más cauteloso y está dispuesto a sacrificar un poco de ganancias, compre después de la segunda baja. Discutiremos esto en detalle más adelante.

Tendencia bajista



Cuando una serie está formada por dos bajas y dos altas que bajan, se produce la **tendencia bajista** o *downtrend*. En el gráfico de arriba vemos una serie de cuatro bajas descendentes y tres altas descendentes, lo cual es una muy clara tendencia bajista. Tenga en cuenta que la quinta baja es superior a la cuarta baja. ¿Esto indica que la tendencia bajista se ha detenido? No, pero hay margen para sospechar un cambio inminente.

Joy Global (JOYG) – Tendencia alcista

Joy Global mantiene una tendencia alcista o *uptrend* desde hace casi tres meses, pasando de un precio de $44 a un alta de $64. Observe las cuatro bajas crecientes y las tres altas crecientes antes de que la acción cambiara de dirección, cuando se rompió la baja anterior y se cayera a una nueva baja. Si usted fuera dueño de la acción, en su opinión, ¿cuál debería haber sido su punto de salida? La respuesta correcta es el punto de ruptura de la tendencia, es decir, la caída por debajo de la última baja del alta, por debajo de la marca de los $58.

Hasta ahora, ya he explicado por qué es tan importante para la actividad bursátil seguir la tendencia y utilizarla plenamente. ¡No lo olvide! También expliqué las tres tendencias del mercado, pero no he explicado lo que significan desde el punto de vista del *trader*.

Piense por un momento: ¿qué es lo que el *trader* siempre desea saber?

- El *trader* siempre quiere saber cuál es la proporción de compradores frente a vendedores, es decir, cuál de los dos grupos está ganando la guerra interminable.
- Cuando los compradores están ganando, vemos tendencias alcistas.
- Cuando los vendedores están ganando, vemos tendencias bajistas.
- Cuando hay un equilibrio entre compradores y vendedores, las acciones se desplazan lateralmente con leves movimientos ascendentes y descendentes, pero sin ninguna tendencia real.

¿Qué hacen los *traders* profesionales con esta información?

- Querrán comprar cuando los compradores estén ganando, es decir, cuando la acción esté al alza.
- Querrán vender corto cuando los vendedores estén ganando, es decir, cuando el precio de las acciones esté a la baja.

Esta es la razón por la cual los *traders* profesionales no operan cuando hay movimiento lateral y esperan una clara tendencia al alza o a la baja. Abstenerse es, a veces, lo mejor que uno puede hacer. Con el tiempo, descubrirá que, en los mercados con movimiento lateral, ¡lo mejor es no hacer nada! Si las condiciones del mercado no le permiten unirse a una tendencia clara, no lo haga; en otras palabras: no entrar en un mercado lateral significa no perder dinero. Esto se discutirá más detalladamente.

Soporte y resistencia

Cuando los analistas técnicos hablan del soporte y de la resistencia, por lo general, están hablando de "líneas de soporte y de resistencia", pero, tal como se muestra más adelante, el soporte y la resistencia también se pueden encontrar en puntos altos y bajos, en medias móviles y en números redondos. El soporte y la resistencia también están vinculados a otra frase: rupturas o *breakouts* y colapsos o *breakdowns*.

- Una fuerte caída de precios puede ser un colapso de soporte.
- Un fuerte aumento de precios puede ser una ruptura de resistencia.

Áreas de soporte y de resistencia

En los albores del siglo XX, muchos de los *traders* comenzaron a reconocer que una acción necesita una ruptura o un colapso de "incluso la más mínima resistencia" para entrar en el comercio. En aquellos días, los *traders* no estaban asistidos por gráficos u otros instrumentos técnicos y solo utilizaban el soporte y la resistencia. Asimismo, recordaban y escribían las altas y las bajas y se referían a ellas como puntos de soporte y de resistencia futuros. Incluso los inversores en el piso de la NYSE, que antes operaban haciendo señas con la mano, no utilizaban ningún tipo de gráfico. En lugar de ello, utilizaban áreas de soporte y de resistencia.

se ha señalado, los *traders* profesionales siempre están interesados en conocer el balance de poder entre compradores y vendedores, y estas zonas indican puntos de inflexión en el balance.

DINERO INTELIGENTE

¿Quién da el soporte a una acción en caída? Los compradores que creen que subirá y los que tienen posiciones cortas y concretan sus ganancias (es decir, están comprando sus posiciones cortas) durante la tendencia bajista.

- El área de **soporte** es el precio en el que las acciones se detienen en su camino descendente, es decir, es el punto en que hay más compradores que vendedores.
- El área de **resistencia** es el precio en el que las acciones se han detenido en su camino ascendente, es decir, es el punto en que hay más vendedores que compradores.

Resumen

En el área de soporte, la mayoría piensa que el precio de las acciones es barato.

En el área de resistencia, la mayoría siente que el precio de las acciones es caro. Los *traders* profesionales tratan de comprar una acción en su camino ascendente después que atraviese el área de resistencia y tratarán de vender corto cuando la acción atraviese el área de soporte.

Quiero hacer hincapié en que estas son áreas, y no líneas, de soporte y de resistencia. El término "línea" representa una realidad rígida, inviable. ¿Sería razonable que todas las personas activas en el mercado compraran constantemente a los mismos precios de soporte y vendieran siempre al mismo precio de resistencia? Por supuesto que no. Esto es aún menos

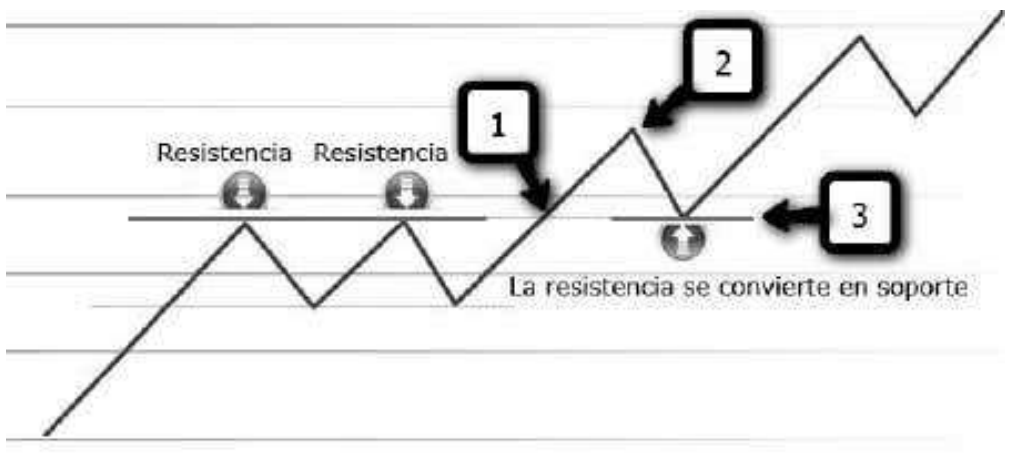
de computadoras o para tentar a los inversores inocentes a comprar o vender acciones.

Cuando el soporte se convierte en resistencia y viceversa

- Cuando un área de resistencia se rompe, se convierte en una zona de soporte.
- Cuando un área de soporte colapsa, se convierte en una zona de resistencia.

Vamos a examinar esta regla mediante los siguientes gráficos para tratar de entender cómo funciona:

Resistencia convirtiéndose en soporte



DINERO INTELIGENTE

Cuando una acción rompe una resistencia [1], sube [2] y luego vuelve a su precio de ruptura [3], el fenómeno se llama ***retest*** *(nueva prueba). En otras palabras: la acción "hace una prueba" y certifica la resistencia que ahora se ha convertido en soporte.*

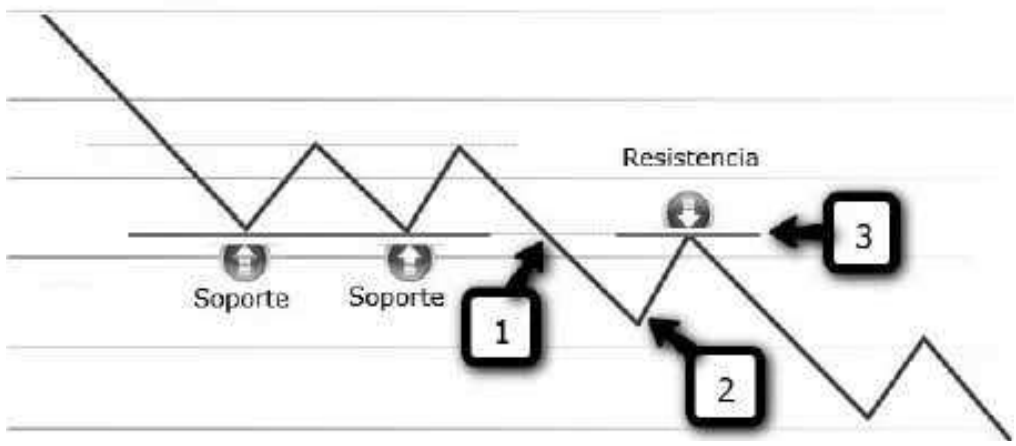
que suba. Se alegran cuando, en efecto, sube y crea una nueva alta [2] y se lamentan por no haber comprado una cantidad mayor al principio. En este punto, la acción es demasiado cara para que valga la pena comprar más, pero les encantaría aumentar la cantidad que poseen si el precio de la acción pudiera caer a la cifra de su ruptura [3]. Cuando lo hace, compran, creando el soporte [3].

2. Otros *traders* que se perdieron la ruptura ven que la acción está al alza y se arrepienten de haberse perdido los festejos. No comprarán las acciones en su clímax [2] porque son demasiado costosas, pero se contentan con comprarlas cuando vuelven a su precio de ruptura [3]. Cuando lo hacen, las compran. Comprar indica que apoyan ese precio, es decir, establecen el soporte [3].
3. Los últimos en la lista de soporte son los que "vendieron corto", que esperaban que la acción no subiera pero les pilló llegando a una nueva alta [1] y se arrepintieron de cerrar sus posiciones cortas antes de la ruptura. Pierden dinero, pero psicológicamente les es difícil admitir su error y cierran sus posiciones cortas hasta el alta [2]. Por supuesto que serían felices si se les diera la oportunidad de salir de su posición corta al precio previo a la ruptura, es decir, si se les da la oportunidad de comprar a ese precio (explicaremos más adelante cómo se cierra una posición corta comprando acciones). Cuando la acción cae, se enjugan el sudor de la frente, compran y se unen a aquellos que establecen el [3] soporte.

Resumen

Si una acción cae de nuevo a su punto de **retest** [3], entonces, todos los *traders* tienen un interés común: comprar. Este interés compartido es lo que convierte a la resistencia en soporte.

Soporte convirtiéndose en resistencia



¿Por qué se convierte el soporte en resistencia? Por exactamente las razones contrarias a las que se detallaron antes:

1. A los *traders* les gusta vender corto acciones que colapsan a través del soporte. Cuando la acción colapsa a través del soporte [1], venden corto, es decir, venden la acción (lo veremos más detalladamente a continuación) esperando que baje. Se alegran cuando, en efecto, cae y crea una nueva baja [2] lamentando no haber vendido corto una cantidad mayor al principio. Pero ahora ha caído demasiado para que vendan corto más acciones. No obstante, les encantaría aumentar la cantidad que poseen en posición corta si el precio de la acción pudiera regresar a su punto de colapso [3]. Si lo hace, aumentarán su posición corta, es decir, venderán más y estarán entre aquellos que crean la resistencia [3].
2. Otros *traders* que se perdieron el colapso [1] ven que la acción está a la baja y se arrepienten de haberse perdido los festejos de las ventas cortas. No venderán las acciones cuando lleguen a su precio más bajo [2] porque "ya bajó demasiado" pero estarían felices con venderlas corto (es decir, venderlas) si su precio vuelve a su punto de colapso [3]. Si, en efecto, sube, venden y estarán entre aquellos que crean la resistencia [3].

al alza, pero les han pillado con una acción perdedora: la observan llegar a un nuevo punto bajo y lamentan no haber vendido antes del colapso. Tienen grandes pérdidas pero les es difícil admitir su error y vender mientras el precio de la acción es bajo [2]. Rezan para que regrese a su punto de colapso [3], momento en el que venderán contentos. Cuando lo hagan, también estarán entre los vendedores que establecen la resistencia [3].

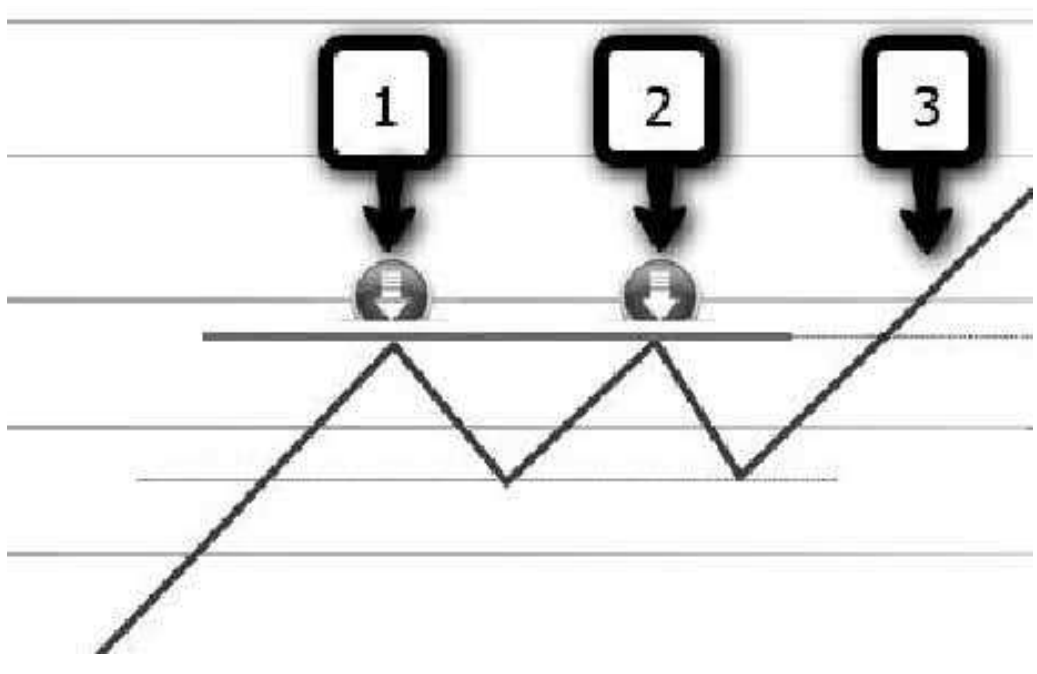
Resumen

Si una acción sube a su punto de **retest** [3], normalmente, se enfrentará a una resistencia que se origina en el interés común de aquellos que operan en el mercado en ese momento: los vendedores. Este interés compartido es lo que convierte al soporte en resistencia.

Puntos de alta y de baja

Los puntos de alta y de baja también sirven como áreas de soporte y de resistencia, tanto en los gráficos intradía como en los gráficos diarios.

Alta convirtiéndose en resistencia



vela llamada "doji". No es un equilibrio perfecto, como lo representa el *doji*, pero es claramente significativo.

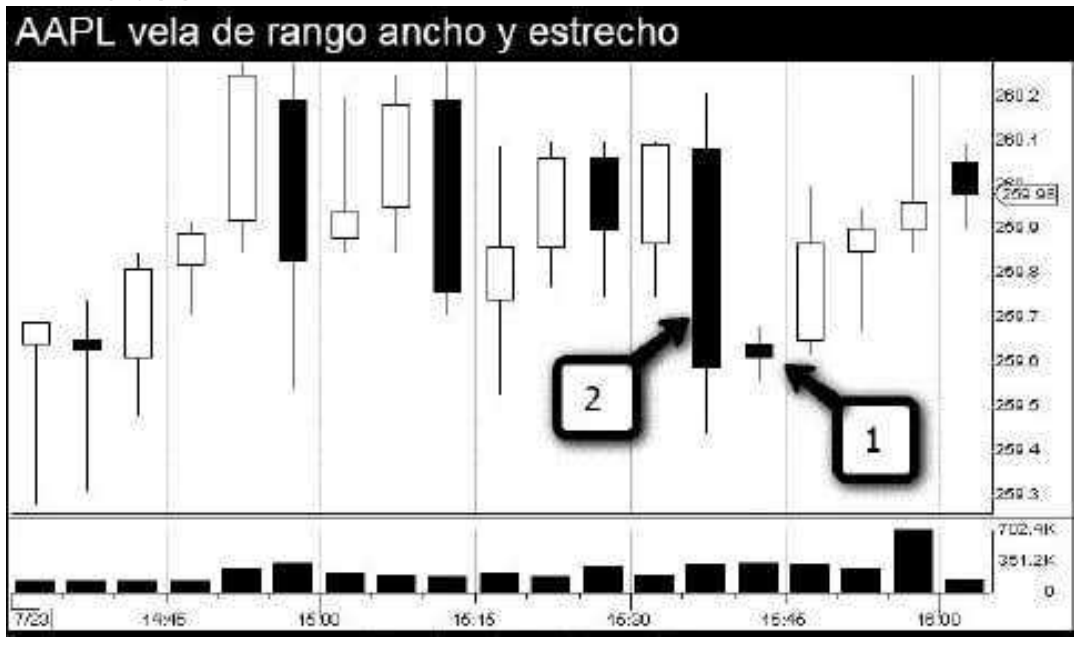
Una vela tiene muy poco significado por sí misma pero su importancia aumenta cuando observamos su posición en la formación de varias velas. Por ejemplo: una vela de rango muy estrecho tiene un significado si sigue a varias velas de rango estrecho y otro diferente si se sitúa tras varias velas de rango ancho. Esto se detallará más adelante. También hablaremos de ***trend reversals*** (inversiones o giros de tendencia). Al igual que ocurre con el *doji*, una vela de rango estrecho también hace alusión a una inminente inversión de la tendencia y proporciona una mayor fiabilidad al patrón de giro.

Vela de rango ancho

A continuación, se muestran varios ejemplos de lo que significan los colores y las longitudes de las velas:

- Cuando es de color claro, los compradores tienen el control.
- Cuando es de color oscuro, los vendedores tienen el control.
- Cuanto más larga, en relación a las otras velas, más claro y más fuerte es el control.

Vela de rango ancho y de rango estrecho de AAPL con velas de cinco minutos



estrecho, como se ha señalado, es un término relativo. Para AAPL, una diferencia de cinco centavos entre los precios de apertura y de cierre que vemos en esta vela es un rango minúsculo, pero, en otras acciones, tales como las de Microsoft (MSFT), esto podría indicar un rango relativamente ancho.

Cuando comparamos la vela de rango estrecho [1] con la de rango ancho [2], los rangos estrechos y anchos se esclarecen específicamente para AAPL. En la vela de rango ancho [2], la diferencia entre los precios de apertura y de cierre es de 50 centavos. Observando esta vela con respecto a las adyacentes, no nos cabe duda de que, en ese plazo de cinco minutos, los vendedores controlaron la acción con fuerza. El hecho de que, después de cinco minutos de control de los vendedores, se llegara a un equilibrio entre vendedores y compradores, según lo expresa la vela de rango estrecho [1], indica que la batalla por el control alcanza su clímax y podría desplazarse al grupo opuesto. En este caso, podemos ver que, inmediatamente después de la vela de rango estrecho, los compradores sí recuperaron el control. Muy a menudo, una vela de rango estrecho indica un cambio de dirección conocido como ***price reversal*** (inversión de precio).

¿Cuál es la tendencia de la acción?

En la tabla anterior no pudimos ver suficientes velas como para determinar la tendencia. Pero supongamos por ahora que, desde el inicio de la actividad bursátil, AAPL está al alza. Dado que, según la estadística, las probabilidades de que la tendencia alcista continúe son mayores que las posibilidades de que cambie, la vela de rango estrecho [1] tiene muchas probabilidades de ir seguida de una tendencia alcista, por lo que el control regresaría a los compradores, que es lo que realmente ocurrió.

La formación de cambio de dirección compuesta por una vela de rango ancho con tendencia bajista [2], seguida de una vela de rango estrecho [1] y, luego, de otra vela alcista se denomina **reversal** (inversión) o sea

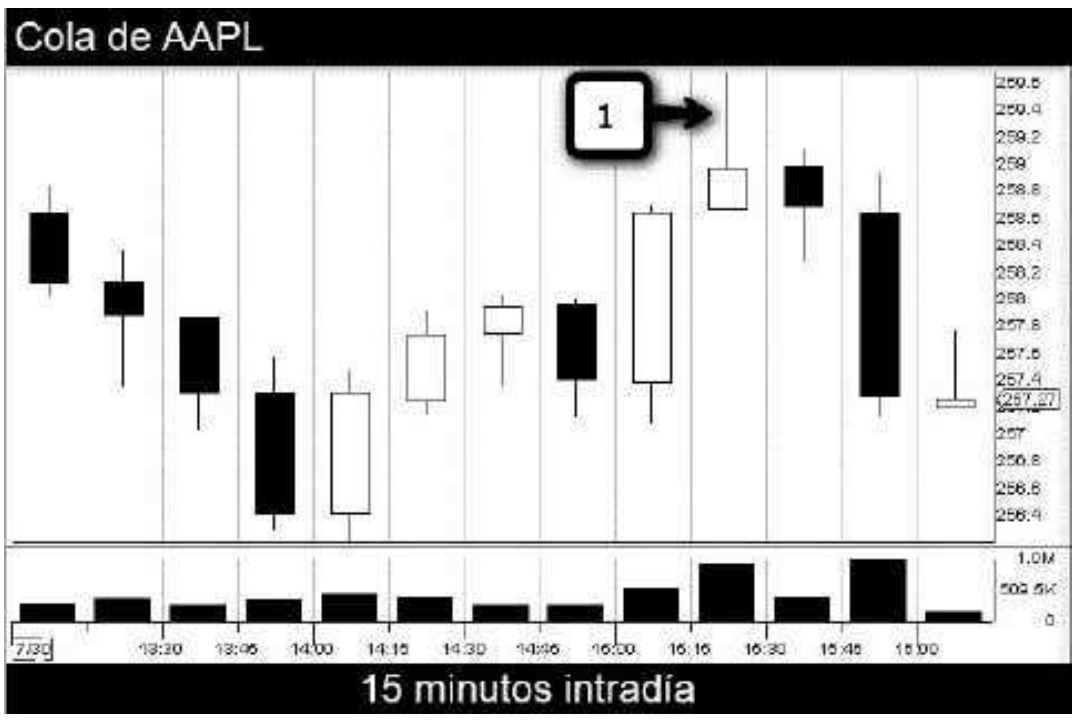
DINERO INTELIGENTE

Nunca tomamos decisiones de actividad bursátil basadas en una sola vela. Cada vela es significativa y fiable únicamente si está dentro de una formación de varias velas alrededor.

Cola de vela

La cola (*the tail*), también conocida como la "sombra", indica un cambio en el balance de poder entre compradores y vendedores. Para entender cómo se forma la cola, echemos un vistazo al gráfico que aparece a continuación, que muestra el comportamiento intradía de un día de AAPL.

Velas de AAPL de quince minutos



Basándonos en su color claro, la vela [1] indica un aumento en el precio, es decir, el precio de cierre de las acciones es superior a su precio de apertura. Pero una subida de precios no revela toda la historia. Esta vela tiene más que decirnos ya que también tiene una larga **cola de techo**.

Patrones de giro comunes

Doji	Patrón alcista que se forma en la base del movimiento cuando, tras varias velas de tendencias bajistas, aparece una vela mostrando que los precios de apertura y de cierre son los mismos. *Doji* indica un equilibrio perfecto entre compradores y vendedores, o sea indecisión y, generalmente, una posible inversión del patrón.	
Dragonfly Doji [la libélula]	Patrón alcista que se crea en la base de un movimiento, similar al *doji*, pero con una cola de piso de rango ancho que indica que el control ha sido tomado por los compradores.	
Gravestone Doji [la tumba]	Patrón bajista que se crea en el clímax del movimiento, similar al *doji*, pero con una cola de techo de rango ancho que indica que el control ha sido tomado por los vendedores.	
Abandoned Baby [el bebé abandonado]	Patrón "diario" alcista en la base del movimiento. La singularidad de este patrón es que el precio de cierre del día anterior a este *doji* es superior al precio más alto de la cola del *doji*, mientras que el precio de apertura del día siguiente es más alto que el precio más alto de la cola del *doji*.	
Dark Cloud Cover [la nube negra]	Patrón bajista en el que la vela negra cubre más de la mitad del movimiento de la vela clara, en dirección opuesta al movimiento global de la acción.	
Engulfing [engullida]	Patrón alcista en el que la vela clara cubre más que la longitud de la vela negra, en dirección opuesta a la tendencia general de la acción (la vela oscura aparece totalmente eclipsada por la vela clara).	
Evening	Patrón bajista en el que el *doji* que encabeza la	

Evening Star [estrella vespertina]	Patrón bajista. En el clímax de la tendencia, hay una vela de rango estrecho que indica una inversión del patrón. La siguiente vela desciende, al menos, por debajo de la mitad de la vela clara anterior a la vela de rango estrecho. La vela de rango estrecho puede ser clara u oscura.	
Morning Doji Star [doji estrella matutina]	Patrón alcista que se encuentra en el lado opuesto al de la *Evening Star*. Aquí, el *doji* indica una inversión de patrón después de la vela oscura, seguida por una vela clara que sube, al menos, hasta la mitad por encima del cuerpo de la vela oscura anterior al doji.	
Morning Star [estrella matutina]	Patrón alcista. En su base, hay una vela de rango estrecho que indica una inversión del patrón, seguida de una vela clara que sube, al menos, hasta la mitad por encima de la vela oscura anterior a la vela de rango estrecho. La vela más baja puede ser clara u oscura.	
Long Lower Shadow [sombra larga inferior]	Patrón alcista. En su base, hay una vela con una larga cola de piso, seguida de una vela clara que sube, al menos, hasta la mitad por encima de la vela oscura anterior.	
Long Upper Shadow [sombra larga superior]	Patrón bajista. Su movimiento llega a su clímax con la vela con una larga cola de techo, seguida de la vela oscura que baja, al menos, hasta la mitad por debajo de la vela clara anterior al clímax.	
Piercing Line [línea penetrante]	Patrón alcista. Después de una vela oscura de rango ancho, se forma una vela blanca que penetra más allá de la mitad del cuerpo de la vela oscura.	
	Patrón alcista que se crea cuando el precio de	

Hanging Man [el ahorcado]	Patrón bajista que se crea cuando el precio de las acciones cae al inicio del período de la vela, pero vuelve a subir fuertemente a su cierre con un precio muy alto. Las fuertes ventas al principio indican el comienzo del fin del control de los compradores.	
Inverted Hammer [martillo invertido]	Patrón alcista que se crea cuando una acción a la baja invierte su patrón brevemente y sube pero, al final del período de la vela, vuelve a la parte inferior y deja una cola de techo. La presencia de compradores fuertes al principio indica el comienzo del fin del control de los vendedores.	
Spinning Top [trompo, peonza]	Patrón bajista. En el clímax del patrón, hay una vela de rango estrecho con dos colas, seguida de una vela oscura que cae, al menos, por debajo del punto medio de la vela clara anterior a la vela del clímax.	

Resumen

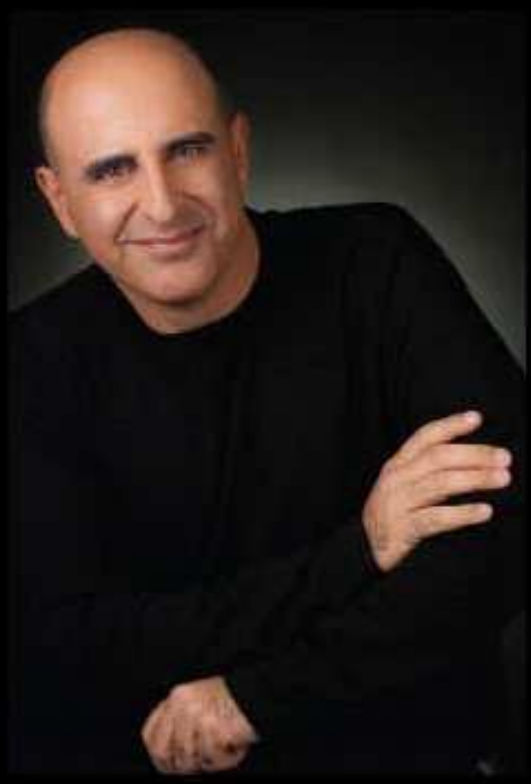
Los patrones son espejos que reflejan la guerra entre compradores y vendedores. Los patrones ayudan a predecir los resultados de esta guerra y permiten al *trader* elegir el bando ganador.

Trate de examinar cada uno de los patrones y de imaginar la guerra. Una vez que haya aprendido estos patrones, el siguiente paso será entrar en el juego de verdad. Abra el gráfico de una acción con volatilidad bursátil, como la de AAPL, y trate de adivinar, en tiempo real, de acuerdo a los patrones de velas de cinco minutos, cuál podría ser el siguiente paso de la acción. Creo que se sorprenderá de su capacidad de predicción del patrón.

Tarea

A continuación, encontrará un gráfico de un día de actividad bursátil de acciones de AAPL, representada por velas de cinco minutos. Identifique

compra puede ser a la salida del banderín o en la transición por encima de la "bandera". Como se puede ver, esta formación de ruptura es muy similar a la de la bandera alcista (*bull flag*) pero, en vez de consolidarse por debajo de la línea de resistencia superior, el precio se consolida en la forma de un banderín. Personalmente, prefiero desarrollar mi actividad bursátil en la formación de bandera alcista, ya que es más clara y más fácil a la hora de identificar posiciones de entrada.



Haga clic aquí

Haga clic aquí

Haga clic aquí